

ÅRSRAPPORT 2023

Investeringsforeningen Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47., 8900 Randers C
CVR nr. 73158516



Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	7
Årsrapporten 2023 i hovedtræk	8
Forventninger til 2024	10
De økonomiske omgivelser i 2023	12
Markedsudviklingen i 2023	14
Udviklingen i foreningen i 2023	17
Disclosureforordningen	35
Risikoforhold i foreningens afdelinger	36
Fund Governance	43
Væsentlige aftaler	47
Generalforsamling 2024	48
Øvrige forhold	49
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	50
Årsregnskab for afdelinger	54
Fællesnoter	380
Anvendt regnskabspraksis	380
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen	387

Nærværende årsrapport for 2023 for Investeringsforeningen Sparinvest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 2024. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

FORENINGSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11010)

Adresser:

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
8900 Randers C
Telefon: 36 34 75 00

Sjællandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest
Under krystallen 1
1780 København V

E-mail: mail@sparinvest.dk

Web-adresse: www.sparinvest.dk

Administration:

Sparinvest S.A.
28, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Administrationen udøves via:

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
8900 Randers C

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Morten Skipper

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest:

Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (formand)
Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Charlotte Mark (næstformand)
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen
Professionelt bestyrelsesmedlem Claus Erik Petersen
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab:

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien
Strandvejen 125, 1.
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Finanskalender 2024

6. marts	Meddelelse vedr. årsrapport 2023
16. april	Ordinær generalforsamling 2024
21. august	Halvårsmeddelelse 2024

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Sparinvest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2023.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Endvidere giver de supplerende beretninger for de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 6. marts 2024

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Kim Duus
Formand

Anne Charlotte Mark
Næstformand

Jesper Lau Hansen

Claus Erik Petersen

Tine Roed

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Sparinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Sparinvest for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023, omfattende anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Sparinvest den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, 6. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne 33748

LEDELSESBERETNING

Beretningen på de følgende sider er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen Sparinvest og beskriver udviklingen i hovedtræk i den forgangne regnskabsperiode.

Investeringsforeningen Sparinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året og giver en status ultimo året. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Den overordnede udvikling i foreningen, markedsudvikling, forventninger til 2024 og de generelle risici og foreningens risikostyring er beskrevet i et fælles afsnit for alle afdelingerne i årsrapporten, og afkastet vil i den sammenhæng være afkastet efter omkostninger. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsoplysninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger leverede positive afkast i 2023. Sammenlignet med afdelingernes benchmark blev det relative afkast for flertallet af foreningens aktieafdelinger derimod negativt. Alene afdelingerne Danske Aktier KL og Value Emerging Markets KL opnåede afkast, der væsentligt oversteg afdelingernes respektive benchmark. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen for foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger samlet set ikke tilfredsstillende.
- Foreningens aktivt forvaltede obligationsafdelinger gav positive og bedre end ventede afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark. Afkastene i foreningens obligationsafdelinger findes tilfredsstillende.
- Året blev generelt præget af store kursstigninger i de indeksbaserede aktieafdelinger, men med store forskelle i afkastet for de enkelte afdelinger afhængigt af markedssegment. Foreningens indeksafdelinger fulgte benchmark-udviklingen tæt målt ved 'tracking error' med undtagelse af afdelingerne INDEX Emerging Markets KL, INDEX Europa Small Cap KL og INDEX US Small Cap KL. Ledelsen finder dette tilfredsstillende.
- Foreningens Mix-afdelinger med en blanding af aktier og obligationer gav alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var imidlertid lavere end de respektive benchmark. En undervægt i amerikanske teknologiselskaber og overvægt af danske aktier var de primære årsager til denne udvikling. Ledelsen finder med en enkelt undtagelse afkastudviklingen i Mix-afdelingerne ikke tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget.
- Foreningens formue var 75.687 mio. kr. ultimo 2023 mod 58.380 mio. kr. ultimo 2022. Formueforøgelsen på 29,64% kan primært tilskrives nettoemissioner på 13.516 mio. kr. samt årets regnskabsmæssige resultat.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 5.993 mio. kr. i 2023 mod -6.332 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 429 mio. kr. i 2023 mod 403 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,58% i 2023 mod 0,68% året før.
- Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor foreningen ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, medmindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i foreningens afdelinger i mere eller mindre grad vil afvige fra markedsudviklingen i perioder som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsiteten for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende

robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede trods dette mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet som meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.

- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en sencyklisk fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.
- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise betydelige udsving over det kommende år.

Forventninger til 2024

Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Dernæst forventes de forsinkede effekter af de seneste par års monetære stramminger at dæmpe vækstforløbet i 2024.

Økonomien vurderes at udvikle sig forskelligt i de enkelte regioner af verden.

I USA skønnes vækstraten at aftage frem mod andet halvår, da opsparingsoverskuddet i husholdningssektoren opbygget under corona-pandemien efterhånden vil blive udtømt, ligesom impulsen fra finanspolitikken vil blive mindre gunstig i 2024 sammenlignet med 2023. Den amerikanske økonomi forventes dog ikke at havne i en recession.

Eurozonen forventes at opretholde et lavt vækstniveau i 2024. Væksten i privatforbruget ventes dog at stige svagt i 2. halvår, men dette forventes modvirket af aftagende investeringsaktivitet.

I Kina forventes økonomien at gå ind i en opbremsningsfase, idet det svage boligmarked vil dæmpe investeringsaktiviteten, ligesom det vurderes at få en negativ indvirkning på væksten i privatforbruget.

Udviklingen i inflationen vurderes at have en anderledes dynamik i 2024 end oplevet i det forgangne år. Inflationen ventes at blive mindsket det kommende år, selvom effekten af faldende energipriser og fødevarerpriser ikke ventes at give samme nedadgående pres som i 2023. Derimod vil der fortsat være en vis løninflation, der vurderes at modvirke yderligere kraftige fald i inflationen.

I Europa og USA forventes centralbankerne at ændre deres pengepolitik i løbet af 2024 fra en strammingscyklus til en lempelsescyklus. Den amerikanske centralbank har indikeret, at en reduktion på 0,75 procentpoint i styringsrenten inden udgangen af 2024 kan komme på tale, hvis de økonomiske nøgletal retfærdiggør dette. Udfordringen er, at tempoet og reduktionens størrelse er noget mere moderat end forventningerne i markedet primo 2024. Det forhold kan afstedkomme skuffelser i markedet.

Baseret på den amerikanske centralbanks egne estimater for udviklingen i styringsrenten og inflationsudviklingen for 2024 er der ikke lagt op til en væsentlig reduktion af styringsrenten i reale termer over de kommende 12 måneder. Pengepolitikken vurderes derfor ikke at blive mindre restriktiv end i 2023.

Obligationsmarkederne indregnede allerede i 4. kvartal 2023 centralbankernes forventede nedsættelser af styringsrenterne. Såfremt inflationen ikke dæmpes eller stiger svagt, må negative kursreaktioner forventes på obligationsmarkederne i perioder af 1. halvår 2024. Udviklingen for det kommende år ventes præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Derimod er kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer indsnævret i 2023, og skuffelser med hensyn til indtjeningsvæksten eller et stigende antal betalingsstandsninger vil kunne dæmpe afkastudviklingen for den aktivklasse.

Med en global økonomi i en sencyklisk fase vurderes mulighederne for høj indtjeningsvækst i de børsnoterede selskaber som begrænsede. Primo året forventes indtjeningsvæksten pr. aktie i det globale marked at være ca. 9% for 2024, men med en global økonomi i moderat vækst kan dette blive vanskeligt at nå. Da aktiemarkederne allerede i 2023 tog glæderne på forskud, kan der komme skuffelser på aktiemarkedet, særligt i 1. halvår af 2024.

Ud over de økonomiske forhold er der i 2024 en række forhold på det politiske område, der kan skabe usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine og spændingerne mellem Vesten og Kina kan eskalere, ligesom præsidentvalget i et stadigt mere splittet USA kan komme til at påvirke de finansielle markeder i 2024.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise betydelige udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2024.

De økonomiske omgivelser i 2023

I 2023 blev de finansielle markeder primært drevet af udviklingen i inflationen, centralbankernes kamp mod inflationen samt af markedets håb om snarlige rentenedsættelser. Den amerikanske økonomi gik ikke i recession som frygtet, hvilket understøttede en positiv udvikling på markederne.

Aftagende inflation gennem 2023

Inflationen aftog i USA og Europa gennem 2023, hvilket i særdeleshed skyldtes lavere energi- og fødevarerpriser i forhold til året forinden.

Inflationen i USA faldt således fra 6,5% i begyndelsen af 2023 til 3,4% ved udgangen af året, mens inflationen i EU blev reduceret fra 9,2% til 2,9% gennem 2023.

Kerneinflationen viste også en faldende tendens siden foråret 2023. Det forhold kunne i høj grad tilskrives udfasningen af de inflationære effekter fra corona-pandemien på forsyningskæderne og varepriserne. Inflationen fra serviceerhvervene i USA og Europa udviste derimod mere træghed, hvilket kunne tilskrives jobmarkederne, der i mange lande var præget af en beskæftigelse tæt på eller over kapacitetsgrænsen.

Ved udgangen af 2023 var kerneinflationen på 3,9% i USA og 3,4% i EU, hvilket fortsat var et stykke over centralbankernes inflationsmål.

Centralbankernes kamp mod inflation

For at bekæmpe inflationen og dæmpe inflationsforventningerne fortsatte de toneangivne centralbanker med at stramme pengepolitikken, som de var startet på i 2022.

Den amerikanske centralbank (Fed) begyndte at hæve styringsrenten medio marts 2022 og hævede renten på næsten hvert møde til og med mødet ultimo juli 2023. Herefter besluttede centralbanken at holde en pause for at se effekten af tiltagene. Fed har således hævet styringsrenten med 5¼ procentpoint fra niveauet 0-¼% til 5¼-5½% på 17 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

Den kraftige rentestigning medførte store urealiserede kurstab på obligationer i en række regionale banker i USA. I marts opstod der bank run på Silicon Valley Bank, hvor indskyderne ønskede deres indskud ud, og banken kollapsede og måtte overtages af den amerikanske indskydergarantifond, FDIC. Det samme skete med Signature Bank ligeledes i marts og First Republic Bank i maj. For at sikre den finansielle stabilitet introducerede Fed det såkaldte "Bank Term Funding Program", der sikrede likviditeten i banksektoren.

Den Europæiske Centralbank (ECB) strammede på samme måde pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til Fed. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet hævede ECB renten på hvert møde siden juli 2022 til mødet i september 2023. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med 4½ procentpoint fra -0,5% til 4% på lidt over et år.

I november 2023 begyndte den amerikanske centralbank at ændre signaler. Centralbanken indikerede nu, at den gennemførte stramning af pengepolitikken var ved at vise sin effekt på økonomien. Centralbanken signalerede også, at der kunne komme tre rentenedsættelser i 2024. Markedet reagerede meget positivt på disse signaler i slutningen af 2023.

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

Den monetære stramning påvirkede økonomierne i OECD-landene forskelligt i 2023.

Den amerikanske økonomi viste sig overraskende robust overfor den markante rentestigning, som den amerikanske centralbank havde foretaget. Den frygtede recession udeblev, idet forbruget steg, da private forbrugere anvendte det 'opsparingsoverskud', som var opbygget under corona-pandemien. Samtidig kompenserede en ekspansiv finanspolitik for den stramme pengepolitik. Effekten heraf var, at den amerikanske økonomi oplevede et økonomisk opsving i 2023 med rekordlav arbejdsløshed og fuld beskæftigelse.

I Eurozonen faldt den økonomiske vækst markant. Særligt den tyske økonomi blev ramt og oplevede negativ vækst i 2023. I Danmark var væksten også afdæmpet, men beskæftigelsen var rekordhøj, og såvel statens budget som betalingsbalancens løbende poster viste store overskud.

I 2023 var Kina fortsat hårdt ramt af strukturelle problemer i byggesektoren. Økonomien står efter mange års ekspansion tilbage med et boligmarked, der er kendetegnet ved stor overkapacitet. De kinesiske myndigheder gennemførte i 2023 en lang række tiltag med henblik på at øge kreditvæksten og understøtte boligsektoren. Med disse tiltag lykkedes det at få stabiliseret den kinesiske økonomi i 2023, men problemerne ulmer fortsat blandt gældssvækkede ejendomsselskaber og såkaldte skyggebanks. Primo 2024 gik det kinesiske finanskonglomerat Zhongzhi således konkurs med en gæld på omkring 435 mia. kr., og flere konkurser frygtes i det kommende år.

Geopolitiske spændinger

De økonomiske omgivelser blev påvirket af en række geopolitiske spændinger i 2023, uden at de dog fik væsentlig indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder.

Krigen i Ukraine fortsatte på andet år i 2023, hvor parterne er ved at ende i en opslidende skyttegravskrig med store tab på begge sider til følge. Krigen havde ikke som i starten en mærkbar påvirkning på de finansielle markeder, men krigen forventes at få langsigtede geopolitiske og økonomiske konsekvenser.

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen. De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handels-tekniske tiltag med eksportforbud af kritiske varer og halvfabrikata. Spændingerne medførte, at udenlandske direkte investeringer i Kina viste kraftig nedgang i 2023.

Usikkerheden i verden blev yderligere øget i 2023, da den palæstinensiske organisation Hamas den 7. oktober indledte et overraskelsesangreb fra Gaza ind i Israel. Israel svarede militært igen. De fortsatte kampe øger risikoen for, at konflikten kan sætte gang i en større krig i Mellemøsten. Dette vil kunne få betydning for udviklingen i energipriserne.

Sejladsen gennem Det Røde Hav til Suezkanalen blev mod slutningen af 2023 generet af raketangreb foretaget af den iranskstøttede organisation Houthiserne, der opererer fra Yemen. Angrebene og skibskapringer medførte omlægninger af sejladsen fra Østen til Europa syd om Afrika, og har alene haft en begrænset effekt på fragtraterne. Primo 2024 eskalerede situationen i området efter amerikansk og britisk militær indblanding.

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

Udviklingen i renteniveauet på statsobligationer viste store udsving på markederne i USA og Europa gennem 2023. Afhængigt af obligationernes løbetid faldt renterne dog samlet set en anelse eller forblev uændrede målt over hele året i 2023.

Centralbankernes stramning af pengepolitikken fulgte i store træk forventningerne ved årets start lige indtil medio marts, hvor USA blev ramt af to større bankkrak. De korte markedsrenter var steget markant i perioden inden da, men markedets forventninger til pengepolitikken ændrede sig væsentligt, da usikkerheden om det finansielle systems stabilitet tonede frem.

Markedet begyndte at indprise nedsættelser af styringsrenterne i den følgende periode med faldende markedsrenter til følge. Efter at den amerikanske centralbank havde introduceret et program til sikring af likviditeten i den amerikanske banksektor, fortsatte centralbankerne deres stramninger i pengepolitikken. Retorikken blev skærpet hen over sommeren til 'higher-for-longer', hvilket i perioden frem til medio oktober lagde et kraftigt opadgående pres på markedsrenterne.

Faldende inflation kombineret med en udmelding fra den amerikanske centralbank om, at rentenedsættelser nu blev diskuteret, medførte kraftige rentefald i den resterende del af 4. kvartal, så renterne sluttede 2023 på lavere niveauer med undtagelse af de helt korte renter.

Renten på de 10-årige amerikanske statsobligationer startede året på ca. 3,9%, hvilket renten også var ved udgangen af 2023. Medio oktober var renten på 10-årige amerikanske statsobligationer dog tæt på 5%. Lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende udvikling, hvor renten på de 10-årige obligationer startede året på omkring 2,5%, men steg til næsten 3% primo oktober for derefter at falde til 2,0% ultimo 2023.

For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten i 1. halvår med 0,6 procentpoint fra 4,3% til 4,9% for at slutte året på 4,3% efter at have toppet på 5,2% medio oktober. Renten på den 2-årige tyske statsobligation steg ligeledes med 0,6 procentpoint fra 2,6% til 3,2% gennem 1. halvår. Den 2-årige tyske rente toppede primo august på 3,3% for derefter at slutte året lavere på 2,4%.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 0,6 procentpoint fra 2,7% til 3,3% over 1. halvår for derefter at slutte 2023 på 2,4%. Renten på de 10-årige statsobligationer var uændret omkring 2,7% i 1. halvår. Renten steg herefter til 3,2% i oktober for at slutte året i 2,3%.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 2023. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på 5,9%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på 3,4% i 2023.

Positive afkast på danske realkreditobligationer

Markedet for danske realkreditobligationer blev i 2023 drevet af de faldende renter, særligt i 4. kvartal. Dernæst nød realkreditmarkedet godt af faldende kreditspænd, men også en lavere volatilitet havde en positiv indvirkning på konverterbare realkreditobligationer med høj kuponrente.

Markedet for konverterbare realkreditobligationer udviklede sig todelt i 2023 afhængigt af kuponrenten.

Udenlandske investorer fortsatte over året med at reducere deres ejerandele af danske konverterbare obligationer med lav kuponrente, mens tilbagekøb fra låntagere aftog i forhold til 2022. Renten på de lange konverterbare obligationer faldt derfor ikke lige så meget som for sammenlignelige statsobligationer. Der var derimod god efterspørgsel efter konverterbare obligationer med høj kuponrente, og da låntagerne samtidigt søgte imod kort rentebinding, betød den begrænsede udstedelse, at disse obligationer klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer.

Med en højere løbende rente og en indsnævring af kreditspændet opnåede realkreditobligationer afkast, der oversteg afkastet på tilsvarende statsobligationer i 2023. Lange konverterbare realkreditobligationer, målt ved Nordea CM 7Y, gav således et afkast på 7,8% i 2023.

Solide afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer.

Den gunstige udvikling skyldtes en forventning om, at centralbankerne havde styr på inflationen, og at en snarlig vending i centralbankernes pengepolitikken var nært forestående samtidigt med, at økonomien ikke gik i recession. Dette øgede risikovilligheden i markedet. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield-segmentet.

Globale investment grade-obligationer målt ved ICE BofA Global Corporate Index gav kurssikret til danske kroner et afkast på 6,0%, mens globale high yield-obligationer, målt ved ICE BofA Global High Yield Index, gav et afkast kurssikret til kroner på 10,0% i 2023.

Positivt år for emerging markets-obligationer

Markedet for emerging markets-obligationer blev i 2023 positivt påvirket af en stabilisering i de lange amerikanske statsrenter og af især en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets-lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets-lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med de laveste kreditvurderinger. Obligationer udstedt af lande som El Salvador, Venezuela, Argentina, Ukraine, Sri Lanka, Zambia og Pakistan gav således de højeste afkast i aktivklassen på mellem 30% og 150% i 2023. Årsagen til disse afkast skyldtes enten en afklaring i restrukturering af landenes gæld eller undgåelsen af restrukturering. Derudover blev udviklingen for venezuelanske statsobligationer positivt påvirket af, at USA ophævede en række sanktioner mod Venezuela, herunder forbuddet mod handel med landets statsobligationer.

Aktivklassen blev i 2023 positivt påvirket af en række præsidentvalg. I Tyrkiet blev præsident Erdogan genvalgt. Efter sikringen af endnu en valgperiode udnævnte han et nyt økonomisk team, der fik mandat til at implementere en traditionel økonomisk politik med kraftige rentestigninger for at reducere landets høje inflation. I Nigeria gennemførte den nyvalgte præsident Tinubu en række finans- og pengepolitiske reformer, hvilket markedet tog godt imod. Endvidere vandt Javier Milei præsidentvalget i Argentina mod slutningen af året. Han var gået til valg på en gennemgribende reformering af landets politiske og økonomiske strukturer, herunder ubalancen i de statslige finanser. Gennem valgperioden steg argentinske obligationer med ca. 50%.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets-obligationer udstedt i dollar, målt ved JP Morgan EMBI Global Diversified indeks og kurssikret til DKK, steg med 8,1% i 2023. Emerging markets-obligationer udstedt i lokal valuta, målt ved JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner, steg derimod med 9,2%.

Stærkt år for globale aktier

De globale aktiemarkeder steg samlet set kraftigt i 2023 som følge af forventninger om markante rentenedsættelser i 2024. Den positive afkastudvikling i de globale aktiemarkeder i 2023 var ikke funderet i indtjeningsvækst, men i en forøgelse af de multipler, som markedet var villigt til at betale for selskabernes indtjening.

Verdensmarkedsindekset steg med 18,4% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 2023. Kursstigningen kunne have været større, men afkastudviklingen blev dæmpet af en svækkelse af den amerikanske dollar over for danske kroner på over 3% i 2023.

Udviklingen i verdensmarkedsindekset dækkede over store forskelle mellem regionerne, hvor det amerikanske aktiemarked steg mest, mens aktiemarkederne i Emerging Markets haltede bagefter i 2023. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 23,1%, 16,9%, 17,0% og 6,4% i 2023. Årsagen til det lave afkast i Emerging Markets var den negative udvikling i det kinesiske aktiemarked i 2023.

Markedsudviklingen i USA og globalt blev i 2023 domineret af de store amerikanske teknologiselskaber, der efter store kurstab i 2022 tog revanche i 2023. 'Magnificent Seven' bestående af selskaberne Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla steg i gennemsnit over 100%, mens resten af det amerikanske aktiemarked steg mere moderat. Markedets forventning om, at rentestigningerne var ved at nå toppen, bevirkede sammen med hypet om kunstig intelligens, at aktierne på de store teknologiaktier blev efterspurgt i 2023.

Udviklingen i de store teknologiselskaber medførte store forskelle i afkastudviklingen på sektorniveau. Således opnåede sektorerne IT og Kommunikationservice positive afkast på henholdsvis 46,7% og 33,8%, mens Energi alene steg med 2,6% i 2023.

Gennem 2023 udviklede investeringsstilene sig vidt forskelligt. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth-indekset steg med 29,3%. Derimod steg value-aktier målt med MSCI World AC Value indekset alene med 8,3% i 2023. For MSCI World Quality-indekset og MSCI World Low Volatility-indekset var de tilsvarende afkasttal 28,8% og 4,4%.

Positive afkast på danske aktier

Danske aktier udviklede sig positivt i 2023. Udviklingen på det danske aktiemarked viste dog store kursudsving over året. Danske aktier, målt ved OMXCCap GI-indekset, steg 6,4% i 2023.

De store danske aktier, målt ved OMXC25-indekset, steg med 7,1%, mens de mellemstore og mindre selskaber, målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset, gav et afkast på 6,2% i 2023.

Det danske marked blev i høj grad præget af de skiftende forventninger til udviklingen i styringsrenterne og inflationen, hvor markedets formodning om, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne, var den dominerende. Dette bevirkede, at det danske marked med en overvægt af selskaber med defensive karakterer var mindre efterspurgt af internationale investorer og derfor ikke steg så meget som andre markeder internationalt.

Udviklingen på det danske aktiemarked blev præget af Novo Nordisk, hvis aktiekurs steg med ca. 50% i 2023 som følge af succes med medicin mod fedme. Men også Pandora, Zealand Pharma og Demant bidrog med kraftige kursstigninger, ligesom Danske Bank havde en gunstig udvikling i 2023.

Mange selskaber på det danske aktiemarked oplevede imidlertid en negativ kursudvikling i 2023. Særligt Ørsted blev hårdt ramt med et kursfald på over 40%. Høje renter og stigende udgifter til udvikling af vindmølleparker medførte, at flere projekter måtte skrinlægges med store tab til følge. Dernæst led forventningen til den fremtidige indtjening som følge heraf også et knæk, trods et fortsat stort behov for grøn omstilling inden for energisektoren.

Udviklingen i foreningen i 2023

Et bedre år for foreningen end ventet

Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsiteten for recession samt af krigen i Ukraine.

Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning i mange lande de seneste par år. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at en rentenedsættelse kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet som meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 havde foreningens ledelse en forventning for året om moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Udviklingen blev således meget bedre på de finansielle markeder end ventet primo 2023, hvilket gjorde, at afkastene i foreningens afdelinger generelt blev noget højere end forventet af foreningens ledelse.

Aktieafdelinger

Afkastene i foreningens aktieafdelinger blev positive og noget bedre end ventet som følge af den gunstige udvikling på de globale aktiemarkeder i 2023. Udover en robust makroøkonomisk udvikling bevirkede en markedsbølge med kunstig intelligens kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder, særligt trukket af de store amerikanske teknologiselskaber. Dette skævvred i 2023 markedet til fordel for amerikanske vækstelskaber og ulempe for amerikanske value-aktier.

Sammenlignet med afdelingernes benchmark blev det relative afkast for flertallet af foreningens aktieafdelinger negativt i 2023. Alene afdelingerne Danske Aktier KL og Value Emerging Markets KL opnåede afkast, der væsentligt oversteg afdelingernes respektive benchmark. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen for foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger samlet set ikke tilfredsstillende.

Bæredygtige Aktier KL og Bæredygtige Aktier Akk. KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL opnåede afkast på 15,8% og 16,4% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastene var væsentligt højere end ventet primo 2023, men lavere end sammenligningsgrundlaget, der steg 18,4%. Afdelingernes afkast findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdeling Bæredygtige Aktier Akk. KL opnåede afkast på 15,5% og 16,1% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastene var væsentligt højere end ventet primo 2023, men lavere end sammenligningsgrundlaget, der steg 18,4%. Afdelingernes afkast var derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne investerer i selskaber med bæredygtige forretningsmodeller. Afdelingerne er således ikke begrænset til investeringer i selskaber, der løser klimaproblemer, men kan fx også investere i selskaber, der optimerer ressourceforbruget i egen produktion eller hos kunderne.

Afdelingerne opnåede et positivt afkast på investeringer i amerikanske teknologiselskaber som Microsoft og Alphabet, der steg markant i kurs bl.a. pga. eksponering til kunstig intelligens i 2023. Derudover bidrog investeringerne i Novo Nordisk og Schneider Electric positivt til afdelingernes afkast.

Afdelingerne opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i AIA Group, International Flavors & Fragrances Inc. og Revvity i 2023.

Relativt til benchmark medførte afdelingernes investeringsstrategi og tilgang til risikospredning samt for- eningens politik for bæredygtige investeringer, at afdelingerne gav lavere afkast end benchmark i 2023. Dette skyldtes en undervægt til 'Magnificent Seven'-teknologiselskaberne. Afdelingerne havde eksponering til Microsoft og Alphabet, men manglende eksponering til fx Nvidia og Meta Platform trak afkastet ned relativt til benchmark.

I løbet af 2023 blev der foretaget justeringer af afdelingernes portefølje. Fire nye selskaber - Hilton, AON, Veralto og HDFC Bank – blev tilkøbt til afdelingernes portefølje, mens International Flavors & Fragrances, Borg Warner, Thermo Fischer og Citibank blev solgt fra.

Bæredygtige Value Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Value Aktier KL gav i 2023 et afkast på 7,2% i andelsklasse A og på 7,8% i andelsklasse W, hvilket var højere end ventet primo 2023, men meget lavere end benchmark, der gav et afkast på 18,4%. Afdelingens afkast findes derfor ikke tilfredsstillende. I sammenligning med MSCI World AC Value-indekset, der steg 8,3 % i 2023, så afdelingens afkast mere fornuftige ud.

Afdelingens afkast blev påvirket af de positive aktiemarkeder i 2023, men også af, at markedsafkastet i høj grad blev drevet af en koncentreret skare af amerikanske teknologiselskaber. Manglende eksponering til disse mere højt prissatte aktier havde indflydelse på investeringsstilen value, hvilket påvirkede afkastet for såvel det global value-indeks, MSCI World AC Value, som for afdelingen.

Fordelingen af vindere og tabere på aktiemarkedet var således meget anderledes end året før, og sektorer som IT og Kommunikation gav markant de højeste afkast i 2023. De største negative bidragsydere til afdelingens relative afkast var derfor amerikanske teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Nvidia og Meta Platforms, der gennemsnitligt steg mere end 100%, og som afdelingen ikke havde eksponering til. Af afdelingens investeringer blev der endvidere opnået negative bidrag fra positioner i det amerikanske medicinalsselskab Pfizer, det finske teknologiselskab Nokia og den amerikanske apotekerkæde CVS Health Corp., der alle oplevede kurstab i 2023.

Afdelingen opnåede derimod positive afkastbidrag fra den amerikanske byggematerialeproducent Owens Corning, ligesom investeringer i den amerikanske boligbyggekoncern PulteGroup og i den amerikanske leverandør til halvlederindustrien, Applied Materials, bidrog positivt til afdelingens afkast i 2023.

Danske Aktier KL

Afdeling Danske Aktier KL gav i 2023 et afkast på 10,0%, 10,5% og 10,5% for henholdsvis andelsklasse A, KW og W, hvilket var både højere end ventet primo 2023, og højere end benchmark, der gav et afkast på 6,3%. Afdelingens afkast findes derfor tilfredsstillende.

Det danske aktiemarked er vækstorienteret, men indeholder også mange selskaber med defensive egenskaber, hvilket bevirkede, at det danske aktiemarked steg mindre end det globale aktiemarked omregnet til danske kroner.

Afdelingen opnåede positive bidrag til merafkastet i forhold til benchmark i de fleste sektorer, primært som følge af aktievalget. Dernæst opnåede afdelingen tillige fordel af en overvægt indenfor medicinalektoren.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positivt påvirket af positioner i Simcorp, der steg kraftigt i 2023 som følge af et købstilbud fra Deutsche Börse. Endvidere gav afdelingens investeringer i sundhedsaktierne Demant, Novo Nordisk og Zealand Pharma et positivt bidrag til såvel afdelingens absolutte som relative afkast i 2023. Afdelingen opnåede derudover fordel af investeringerne i Danske Bank og Pandora, der steg væsentligt i kurs i 2023.

Afdelingen opnåede derimod negative bidrag til såvel det absolutte som relative afkast ved investeringerne i ISS, Bavarian Nordic og Tryg i 2023.

Globale Fokusaktier KL

Afdeling Globale Fokusaktier KL gav i 2023 et afkast på 15,0% i andelsklasse A og på 15,6% i andelsklasse W, hvilket var væsentligt højere end ventet primo 2023. Afkastet var lavere end sammenligningsgrundlaget, der steg 18,4%, hvorfor afdelingens afkast i 2023 findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Globale Fokusaktier KL opnåede positive afkast på investeringer i amerikanske teknologiselskaber som Microsoft og Alphabet, der steg markant i kurs bl.a. på grund af eksponering til kunstig intelligens i 2023. Derudover bidrog investeringerne i Novo Nordisk og Schneider Electric positivt til afdelingens afkast.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i AIA Group, International Flavors & Fragrances Inc. og Nasdaq i 2023.

Relativt til benchmark medførte afdelingens investeringsstrategi og tilgang til risikospredning, at afkastet blev lavere end benchmark i 2023. Dette skyldtes en undervægt til 'Magnificent Seven'-teknologiselskaberne. Afdelingen havde eksponering til Microsoft, Alphabet og Amazon, men manglende eksponering til fx Nvidia og Meta Platform trak afkastet ned relativt til benchmark.

I løbet af 2023 blev der foretaget justeringer af porteføljen i afdelingen. Fire nye selskaber - Hilton, AON, Veralto og HDFC Bank - blev tilkøbt afdelingens portefølje, mens International Flavors & Fragrances, Johnson & Johnson og Citibank blev solgt fra.

Value Aktier KL

Afdeling Value Aktier KL gav i 2023 et afkast på 9,0% og 9,5% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var højere end ventet primo 2023, men meget lavere end benchmark, der gav et afkast på 19,9%. Afdelingens afkast findes derfor ikke tilfredsstillende. I sammenligning med MSCI World AC Value-indekset, der steg 8,3% i 2023, så afkastene i afdelingen mere fornuftige ud.

Afdelingens afkast blev påvirket af de positive aktiemarkeder i 2023, men også af, at markedsafkastet i høj grad blev drevet af en koncentreret skare af amerikanske teknologiselskaber. Manglende eksponering til disse højt prissatte aktier havde indflydelse på investeringsstilen value, hvilket påvirkede afkastet for såvel det global value-indeks, MSCI World AC Value, som for afdelingen.

Fordelingen af vindere og tabere på aktiemarkedet var således meget anderledes end året før, og sektorer som IT og Kommunikation gav markant de højeste afkast i 2023. De største negative bidragsydere til afdelingens relative afkast var derfor amerikanske teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Nvidia og Meta Platforms, der gennemsnitligt steg mere end 100%, og som afdelingen ikke havde eksponering til. Af afdelingens investeringer blev der endvidere opnået negative bidrag fra positioner i det amerikanske medicinalsselskab Pfizer, det finske teknologiselskab Nokia og det amerikanske fødevarerforarbejdningselskab Archer Daniels Midland, der alle oplevede kurstab i 2023.

Afdelingen opnåede derimod positive afkastbidrag fra den amerikanske byggematerialeproducent Owens Corning, ligesom investeringer i den amerikanske boligbyggekoncern PulteGroup og i den amerikanske leverandør til halvlederindustrien, Applied Materials, bidrog positivt til afdelingens afkast i 2023.

Value Emerging Markets KL

Afdeling Value Emerging Markets KL gav i 2023 et afkast på 9,5% og 10,0% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var både højere end ventet primo 2023, og højere end benchmark, der gav et afkast på 6,4%. Afdelingens afkast findes derfor tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev påvirket af, at emerging markets-aktier i gennemsnit steg mindre end verdensmarkedet, primært som følge af den negative udvikling på det kinesiske aktiemarked i 2023.

Afkastet i 2023 blev positivt påvirket af afdelingens investeringsstil, da value- og small cap-aktier klarede sig bedre end markedet generelt i de udviklende lande. Emerging markets adskilte sig på disse forhold fra verdensmarkedet.

Der var betydelig forskel i afkastudviklingen i de enkelte lande i aktivklassen, og afdelingens undervægt i aktiemarkeder med høje afkast som Indien og Taiwan trak ned i afdelingens relative afkast. En række gode aktievalg i bl.a. Indien udlignede den negative landeeffekt.

De største positive bidragsydere til afdelingens afkast kom fra investeringer i den sydkoreanske chipproducent SK Hynix, det indiske medicinalsselskab Aurobindo Pharma og den brasilianske bank Banco do Brasil. De mest negative bidragsydere var de kinesiske selskaber China Lesso Group, China Yongda Automobiles og Hengan Intl Group, hvilket afspejlede et generelt hårdt år for kinesiske aktier.

Value Europa KL

Afdeling Value Europa KL gav i 2023 et afkast på 13,5% og 14,0% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var højere end ventet primo 2023, men lavere end benchmark, der gav et afkast på 16,1%. Afdelingens afkast findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast relativt til benchmark blev negativt påvirket af en mindre eksponering til de mere rentefølsomme europæiske IT-selskaber med aktiviteter inden for kunstig intelligens, der steg markant i aktiekurs i 2023. Samtidig trak afdelingens small cap-eksponering ligesom forrige år afkastet lidt ned, da europæiske small cap-aktier klarede sig dårligere end markedsgennemsnittet som følge af større følsomhed over for en langsomt voksende økonomi.

Samlet set var der i afdelingen et mindre negativt bidrag fra aktieudvælgelsen i 2023. Blandt de største negative bidragsydere til det relative afkast var selskaber som det danske medicinalsselskab Novo Nordisk, det hollandske teknologiselskab ASML Holding og den tyske softwareproducent SAP, som steg kraftigt i kurs, men som afdelingen ikke havde positioner i, da aktierne var højt prisfastsatte.

Af afdelingens investeringer blev der endvidere opnået negative bidrag til det relative afkast fra positioner i det finske teknologiselskab Nokia og i den engelske metal- og kemikalievirksomhed Johnson Matthey. Omvendt var investeringerne i bilproducenten Stellantis (Peugeot, Fiat, Chrysler) samt i bankerne Danske Bank og UBS Group en gevinst for afdelingens relative afkast i 2023.

Obligationsafdelinger

Afkastudviklingen i alle obligationsafdelinger blev positiv og højere end ventet i 2023. Afkastene blev mod slutningen af 2023 påvirket positivt af en markedsforventning om rentefald i de kommende par år uden en nedtur i den globale økonomi. Den løbende renteindtjening kombineret med rentefald og indsnævring af kreditspændene gavnede således afkastene i obligationsafdelingerne i det forgangne år.

Foreningens obligationsafdelinger opnåede samlet set afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark i 2023. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen i foreningens obligationsafdelinger tilfredsstillende.

Bolig

Afdeling Bolig opnåede et afkast på 5,3% i 2023. Dette var højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicite volatilitet faldt. En mindre overvægt i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket øgede afkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 25% Nordea Constant Maturity 3 Years Government Bond Index + 75% Nordea Constant Maturity 5 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 4 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 5 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 3 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Foreningens afdeling Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL gav et afkast på 7,2% og 7,4% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var noget højere end ventet, men på linje med afdelingens benchmark. Afkastudviklingen findes tilfredsstillende.

Den løbende renteindtjening fra afdelingens obligationer var den væsentligste drivkraft for det positive afkast. Afkastet blev forstærket af lavere kreditspænd og af lavere renter. De største positive afkastbidrag kom fra lange obligationer med en løbetid på mere end syv år. Målt på kreditkvalitet var det virksomheder med de laveste kreditvurderinger samt efterstillede obligationer (kapitalobligationer), som klarede sig bedst.

Relativt til benchmark bidrog en overvægt i obligationer udstedt af finansielle virksomheder, herunder kapitalobligationer, positivt til afdelingens afkast. Afdelingens deltagelse i nyudstedelser bidrog tillige positivt. En undervægt i ejendoms- og industrisektorerne bidrog negativt til merafkastet i 2023, idet disse sektorer steg mere end investment grade-markedet generelt.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra ICE BofA A-BBB Euro Corporate 3 Years Interest Rate Duration Index (DKK Hedged) til ICE Euro Corporate Paris-Aligned 3 Years Interest Rate Duration Index. Ændringen skete den 1. juni 2023. Det nye benchmark afspejler en investeringsstil, hvor der i investeringerne tages hensyn til en reduktion i CO₂-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Korte Obligationer KL

Korte Obligationer KL gav et afkast på 4,2% og 4,3% i henholdsvis andelsklasse A og W, der har været aktive i hele 2023. Afkastene var højere end ventet og oversteg også afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,7% i 2023. Andelsklasse KW startede den 15. februar 2023 og opnåede et afkast på 3,6% i den resterende del af året, hvilket var på niveau med benchmark i perioden. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare obligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt. En overvægt i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket øgede afkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 50% Nordea Constant Maturity 2 Years Government Bond Index + 50% Nordea Constant Maturity 3 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 2 Years Index + 50% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 2 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

Lange Obligationer KL

Lange Obligationer KL gav et afkast på 6,9% og 7,0% i henholdsvis andelsklasse A og W, der har været aktive i hele 2023. Afkastene var højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark, der gav et afkast på 7,0% i 2023. Andelsklasse KW startede den 15. februar 2023 og opnåede et afkast på 5,5% i den resterende del af året, hvilket var lidt lavere end benchmark i samme periode. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

En overvægt af rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 37,5% Nordea Constant Maturity 5 Years Government Bond Index + 62,5% Nordea Constant Maturity 7 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 5 Years Index + 50% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 7 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

Mellemlange Obligationer KL

Lange Obligationer KL opnåede et afkast på 5,5% og 5,7% i henholdsvis andelsklasse A og i andelsklasse W i 2023. Afkastene var højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark, der gav et afkast på 5,5% i 2023. Afkastudviklingen findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt. En mindre overvægt i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket øgede afkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 25% Nordea Constant Maturity 3 Years Government Bond Index + 75% Nordea Constant Maturity 5 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 4 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 5 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 3 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

Mix Rente KL

Afdeling Mix Rente KL gav et afkast på 5,9%, 6,0% og 5,5% i henholdsvis andelsklasse A, W og KW i 2023. Afkastudviklingen oversteg ledelsens forventning og findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som gav kursstigninger på obligationer, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer med høj kuponrente bidrog positivt til afkastet, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt.

Afdelingens eksposering til korte high yield-obligationer og emerging markets-obligationer bidrog ligeledes positivt til afdelingens afkast som følge af høj løbende renteindtægt samt kursavancer på grund af rentefald og kreditspændsindsnævninger i 2023.

Bestyrelsen besluttede i 2023 at indføre et benchmark for afdelingen. Afdelingens benchmark består af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 4 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 5 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 3 Years Index. I 2024 og fremad vil dette benchmark blive anvendt som sammenligningsgrundlag i afdelingens afkastrapportering.

Nye Obligationsmarkeder

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL gav et afkast på 7,5% og 7,7% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastet i afdelingen oversteg ledelsens forventning primo 2023, men var lidt under benchmark. Sammenholdt med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen acceptabel.

Afdelingens afkastudvikling blev positiv i 2023 som følge af høje, løbende renteindtægter samt indsnævring af kreditspændene i forhold amerikanske statsobligationer. Dertil bidrog et rentefald i 4. kvartal positivt til afkastet.

Det var særligt lande med de laveste kreditkvaliteter, der leverede gode afkast. Dette segment gjorde således et comeback fra de forrige par års dårlige afkast præget af corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Afdelingens overvægtning af Argentina,

Sri Lanka, Ukraine og Zambia fra CCC-segmentet var dermed med til at drive det relative afkast i en positiv retning.

I løbet af året var afdelingen undervægtet i Investment Grade udstedelser og i den øvre del af BB-segmentet, hvor risikopræmierne var historisk lave. Denne undervægt var fornuftig i 2. og 3. kvartal af 2023, hvor de amerikanske renter steg. Med en defensiv strategi i det rentefølsomme segment relativt til benchmark medførte udmeldingerne fra den amerikanske centralbank, at afdelingen ikke kunne følge med markedet i 4. kvartal. Det betød, at afdelingen endte året med et afkast på niveau med benchmark, selvom der var oparbejdet et merafkast ultimo oktober.

Virksomhedsobligationer High Yield KL og Virksomhedsobligationer High Yield Kort KL

Afdeling Virksomhedsobligationer HY KL gav afkast på 9,8% og 10,1% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Afdeling Virksomhedsobligationer HY Kort KL opnåede afkast på 9,1% og 9,3% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastudviklingen var noget højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i de to afdelinger blev drevet af høj løbende renteindtjening fra afdelingernes obligationer forstærket af indsnævring af kreditspændene og af lavere renter i 2023.

Afdelingernes positive udvikling relativt til benchmark kom især fra overvægt i sektorerne finans og materialer samt fra en undervægt i ejendomssektoren.

Det positive bidrag fra finanssektoren var bredt funderet og kom bl.a. fra obligationer udstedt af banker, forsikringselskaber, gældsinddrivelsesselskaber og investeringsselskaber. Inden for materialer var der også en række af afdelingernes positioner, der bidrog positivt, herunder obligationer udstedt af guldmineselskaber samt andre råvarerrelaterede selskaber.

Ejendomssektoren var den eneste sektor i high yield-markedet, der leverede et negativt afkast i 2023. Dette var et resultat af det høje renteniveau og af fortsat svaghed på det kinesiske ejendomsmarked. Afdelingernes undervægt i ejendomssektoren samt positive obligationsvalg inden for sektoren bidrog imidlertid positivt til det relative afkast i forhold til benchmark.

Indeksbaserede afdelinger

Foreningens INDEX-afdelinger har til formål at kopiere afkastudviklingen af valgte markedsindeks. Som markedet gav alle de indeksbaserede afdelinger positive og bedre end ventede afkast i 2023.

Året blev generelt præget af store kursstigninger i de indeksbaserede aktieafdelinger, men med store forskelle i afkast mellem de enkelte afdelinger afhængigt af markedssegment. Globalt, og især i USA, var stigningerne i særlig grad drevet af nogle få, meget store aktier – 'Magnificent Seven'-teknologiselskaber, der som følge af bølgen med kunstig intelligens steg kraftigt i kurs i løbet af året. Det gavnede i særlig grad afdeling INDEX USA Growth KL og afdeling INDEX Dow Jones Sustainability World KL.

I den anden ende af afkastspektret lå afdeling INDEX USA Value KL, som ikke er eksponeret mod omtalte 'Magnificent Seven'. Det laveste, men positive, afkast opnåede afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL. Det var dog i overensstemmelse med forventningen i et kraftigt stigende marked, hvor Minimum Volatility-faktoren heller ikke historisk har kunnet følge med det brede marked.

Et succeskriterie for indeksbaserede afdelinger er evnen til at følge afkastudviklingen på det valgte indeks tætt. Det måles ved nøgletallet 'tracking error'. 'Tracking error' bør helst være under 1%, men der kan være udfordringer med at nå derved på enkelte områder som small cap aktier og emerging markets aktier. Ultimo 2023 havde foreningens INDEX-afdelinger en 'tracking error' på eller under 0,5% målt på tre års historik med undtagelse af afdelingerne INDEX Emerging Markets KL, INDEX Europa Small Cap KL og INDEX US Small Cap KL. Ledelsen finder dette tilfredsstillende.

I 2023 har foreningens porteføljeforvalter arbejdet på at nedbringe 'tracking error' i foreningens INDEX-afdelinger. Dette er sket i porteføljekonstruktionen ved at øge antallet af positioner i porteføljerne og ved at indsnævre porteføljeafvigelse på lande, brancher og/eller faktorer i forhold til de respektive indeks. Udviklingen viser, at 'tracking error' i foreningens afdelinger er faldet eller er uændret i 2023 i forhold til det foregående år.

Som følge af ændringen i foreningens politik for bæredygtige investeringer, hvor mange selskaber indenfor udvinding af fossile brændstoffer blev udelukket fra investeringsuniverset, fandt ledelsen det nødvendigt at ændre indeks for fire af INDEX-afdelingerne i 2023. De nye indeks for afdelingerne er blevet tilpasset foreningens eksklusionsliste.

INDEX Bæredygtige Japan KL

Afdeling INDEX Bæredygtige Japan KL opnåede et afkast på 10,8% i 2023. Afkastet var noget højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,7% i 2023. Korrigeret for afdelingens omkostninger findes afkastudviklingen acceptabelt.

I sammenligning med det overordnede indeks, MSCI Japan, opnåede det bæredygtige indeks, som afdelingen søger at følge, ikke samme høje afkast i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,26% ultimo 2023.

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Afdeling INDEX Dow Jones Sustainability World KL opnåede et afkast på 19,1% i 2023. Afkastet var meget højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark fratrukket omkostninger i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 2023 nød godt af de positive aktiemarkeder og den høje vægtning mod en række amerikanske teknologivirksomheder som fx Microsoft.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,36% ultimo 2023.

INDEX Emerging Markets KL

Afdeling INDEX Emerging Markets KL opnåede et afkast på 7,3% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 2023 blev påvirket af, at emerging markets aktier i gennemsnit ikke opnåede det samme høje afkast som verdensmarkedet. Den negative kursudvikling i Kina havde en dæmpende virkning på afkastet for såvel indekset som afdelingen.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 1,17% ultimo 2023. En tracking error på over 1% er i den høje ende, men er ikke usædvanligt for aktivklassen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI Emerging Markets indekset til MSCI Emerging Markets ex Select Securities indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmarkændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet

ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

INDEX Europa Growth KL

Afdeling INDEX Europa Growth KL opnåede et afkast på 16,4% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 16,4% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2023 påvirket af de positive europæiske markeder, der steg mere end ventet. Forskellen mellem afkastudviklingen i hovedindekset, MSCI Europe, og Growth- og Value-indekset i Europa var begrænset i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,28% ultimo 2023.

INDEX Europa Small Cap KL

Afdeling INDEX Europa Small Cap KL opnåede et afkast på 13,5% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark, der steg 13,0% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2023 påvirket af de positive europæiske markeder, der steg mere end ventet. Afkastet var mindre end markedsindekset, da small cap aktier gav lavere afkast end large cap aktier på de europæiske markeder i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,83% ultimo 2023.

INDEX Europa Value KL

Afdeling INDEX Europa Value KL opnåede et afkast på 17,4% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark, der steg 16,4% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2023 påvirket af de positive europæiske markeder, der steg mere end ventet. Forskellen mellem afkastudviklingen i hovedindekset, MSCI Europe, og Growth- og Value-indekset i Europa var begrænset i 2023. Afkastafvigelsen til benchmark kan primært tilskrives foreningens eksklusionsliste.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,48% ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI Europe Value indekset til MSCI Europe Value ex Select Securities indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmarkændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL opnåede et afkast på 4,2% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 4,6% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt i 2023, men steg ikke tilnærmelsesvis som verdensmarkedet generelt. Dette er forventeligt i kraftigt stigende markeder.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,39% ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI World Minimum Volatility (EUR optimised) indekset til Morningstar Developed Markets Target Market Exposure Minimum Volatility (EUR) Screened Select indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmarkændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

INDEX OMX C25 KL

Afdeling INDEX OMX C25 KL opnåede et afkast på 8,8% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 9,1% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt i 2023, om end ikke tilnærmelsesvis som verdensmarkedet.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,10% ultimo 2023.

INDEX Stabile Obligationer KL

Afdelingen INDEX Stabile Obligationer KL gav et afkast på 5,0% i såvel andelsklasse A som W i 2023. Afkastet i afdelingen oversteg ledelsens forventning primo 2023, men var lidt under benchmark. Sammenholdt med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen acceptabel.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som gav kursstigninger på obligationer, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,50% i begge andelsklasser ultimo 2023.

INDEX USA Growth KL

Afdeling INDEX USA Growth KL opnåede et afkast på 41,4% i 2023. Afkastet var meget højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 41,9% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen oversteg væsentligt ledelsens forventninger som følge af afdelingens store eksponering til de store amerikanske teknologiselskaber, der steg markant i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,36% ultimo 2023.

INDEX USA Small Cap KL

Afdeling INDEX USA Small Cap KL opnåede et afkast på 14,2% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 14,2% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positiv som følge af markedet, men kursstigningen blev ikke så markant som generelt for det amerikanske aktiemarked, da investorernes fokus primært var på de store amerikanske teknologiselskaber.

Tracking error målt på treårsafkast udgjorde 1,31% ultimo 2023. En tracking error på over 1% er i den høje ende, men er ikke usædvanligt for aktivklassen.

INDEX USA Value KL

Afdeling INDEX USA Value KL opnåede et afkast på 5,2% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 5,5% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positiv i 2023, men kursstigningen blev noget lavere end generelt for det amerikanske aktiemarked, da investorenes fokus primært var på de store amerikanske teknologiselskaber.

Tracking error målt på tre års-afkast udgjorde 0,39% ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI USA Value indekset til MSCI USA Value ex Select Securities indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmark-ændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmark-ændringen.

Blandede afdelinger

Foreningens Mix-afdelinger med en blanding af aktier og obligationer gav alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var imidlertid lavere end de respektive benchmark, hvorfor ledelsen med en enkelt undtagelse finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget.

På trods af strammere monetære omgivelser realiserede finansmarkedet i 2023 et afkastmønster, som var kendetegnet ved højere afkast for risikofyldte aktiver end for risikofrie aktiver. Dette bevirkede, at der generelt blev opnået større absolutte afkast i afdelingerne Mix Aktier KL, Mix Maksimum Risiko KL og Mix Høj Risiko KL, der er eksponeret mere mod aktier end i afdelingerne Mix Minimum Risiko KL og Mix Lav Risiko KL, der i højere grad er eksponeret mod obligationer. Afdeling Mix Mellem Risiko KL realiserede et afkast, der lå imellem de to yderpunkter.

Relativt til benchmark leverede obligationsdelen i de blandede afdelinger på niveau med benchmark i 2023. Aktiekomponenten i afdelingernes værdipapirporteføljer var derimod hovedårsagen til afdelingernes lavere afkast end benchmark. En undervægt i de store amerikanske teknologiselskaber omtalt andetsteds i årsrapporten som 'Magnificent Seven' resulterede sammen med en overvægt i danske aktier i et samlet afkast fra aktiekomponenten, der var væsentligt lavere end aktiedelen af afdelingernes respektive benchmark givet ved MSCI World All Countries. Betydningen heraf var, at de aktietunge afdelinger opnåede et noget lavere afkast end benchmark end de mere obligationstunge afdelinger.

Mix Aktier KL

Afdeling Mix Aktier KL gav afkast på 12,0%, 12,5% og 12,5% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der steg 18,4%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

Mix Høj Risiko KL

Afdeling Mix Høj Risiko KL gav afkast på 10,4%, 11,0% og 11,0% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der steg 14,0%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

Mix Mellem Risiko KL

Afdeling Mix Mellem Risiko KL gav afkast på 8,9%, 9,4% og 9,4% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der steg 11,4%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

Mix Lav Risiko KL

Afdeling Mix Lav Risiko KL gav afkast på 7,3%, 7,7% og 7,7% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der steg 8,7%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

Mix Maksimum Risiko KL

Afdeling Mix Maksimum Risiko KL gav afkast på 11,4%, 12,0% og 12,0% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der steg 16,5%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

Mix Minimum Risiko KL

Afdeling Mix Minimum Risiko KL gav afkast på 6,5%, 6,9% og 6,9% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var højere end ventet, men lidt lavere end afdelingens benchmark, der steg 7,0%. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 5.993 mio. kr. mod -6.332 mio. kr. året før.

Den samlede formue var 75.687 mio. kr. ultimo året mod 58.380 mio. kr. ved starten af året. Formuen i foreningen steg med 29,64% gennem 2023. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigning samt nettoemissioner på 13.516 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 3.192 mio. kr.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 429 mio. kr. i 2023 mod 403 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,58% i 2023 mod 0,68% året før.

Resultat, formue, indre værdi pr. andel samt afkast og benchmark-afkast for foreningens afdelinger og andelsklasser er vist i 'Oversigt over hovedtal for 2023 for foreningens afdelinger og andelsklasser'.

Justering af politik for bæredygtige investeringer

Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politik for bæredygtige investeringer på baggrund af input fra Nykredit. Dette arbejde mandede ud i en beslutning om at tiltræde Nykredits politik for bæredygtige investeringer, som blev ændret radikalt i 2023. Ændringen betød, at foreningen fremadrettet ikke ønsker at investere i selskaber inden for udvinding af fossile brændstoffer, medmindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen.

Konsekvensen af ovennævnte ændring er, at foreningens afdelinger i 2023 har været i en proces med nedbringelse af positioner i selskaber indenfor udvinding af fossile brændstoffer. Ikke alle selskaber i denne industri er udelukket, men mange er blevet fjernet fra foreningens investeringsunivers i 2023.

Investor skal derfor være opmærksom på, at selvom tiltaget har til formål at nedbringe den langsigtede risiko i foreningens afdelinger, vil der være perioder fremadrettet, hvor afkastudviklingen kan afvige væsentligt fra markedet, såfremt olie- og gaspriserne af den ene eller anden årsag stiger eller falder kraftigt.

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 19. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt. Bestyrelsens forslag til afvikling af andelsklasse DAB W i afdelingerne Mix Lav Risiko KL, Mix Mellem Risiko KL og Mix Høj Risiko K blev vedtaget på generalforsamlingen. Andelsklasserne er efterfølgende lukket i Maj 2023.

På generalforsamlingen genopstillede Torben Nielsen og Peter Reedtz ikke til bestyrelsen. I stedet blev Jesper Lau Hansen og Claus E. Petersen opstillet og indvalgt som nye bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen består herefter af Kim Duus som formand, Anne Charlotte Mark som næstformand og af Jesper Lau Hansen, Claus E. Petersen og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Oversigt over hovedtal for 2023 for foreningens afdelinger og andelsklasser

Oversigt over afdelinger uden andelsklasser samt afdelinger opdelt i andelsklasse A:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	15.042	134.003	269,21	15,51	18,35
Bæredygtige Aktier KL A	69.798	525.493	138,16	15,77	18,35
Bæredygtige Value Aktier KL A	1.364	23.283	105,65	7,21	18,35
Danske Aktier KL A	41.170	431.523	220,51	10,03	6,34
Globale Fokusaktier KL A	5.449	44.747	124,39	15,01	18,35
Mix Aktier KL A	19.561	179.914	124,37	11,96	18,35
Value Aktier KL A	357.623	4.115.985	553,42	8,98	19,89
Value Emerging Markets KL A	17.334	174.107	130,54	9,46	6,37
Value Europa KL A	47.114	359.116	110,07	13,46	16,11
Obligationsbaserede afdelinger					
Bolig	6.978	141.023	93,14	5,34	5,50
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	19.659	284.896	97,27	7,17	7,25
INDEX Stabile Obligationer KL A	139.837	3.145.942	133,42	5,01	5,54
Korte Obligationer KL A	78.501	1.865.055	108,84	4,24	3,74
Lange Obligationer KL A	23.128	373.407	91,31	6,86	6,96
Mellemlange Obligationer KL A	78.658	1.470.085	97,60	5,54	5,50
Mix Rente KL A	7.135	139.288	96,90	5,85	*
Nye Obligationsmarkeder KL A	31.387	439.065	93,49	7,50	8,06
Virksomhedsobligationer HY KL A	22.786	250.841	92,91	9,77	9,96
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	57.056	725.570	95,16	9,08	8,66

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Indeksbaserede afdelinger					
INDEX Bæredygtige Japan KL	16.170	180.803	64,98	10,80	11,66
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	634.530	4.101.970	198,44	19,09	19,73
INDEX Emerging Markets KL	115.715	1.691.723	128,82	7,32	6,18
INDEX Europa Growth KL	105.043	851.391	155,60	16,36	16,42
INDEX Europa Small Cap KL	53.505	438.053	169,61	13,47	13,01
INDEX Europa Value KL	109.406	736.866	116,32	17,38	16,35
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	169.814	3.972.730	140,01	4,24	4,64
INDEX OMX C25 KL	318.916	4.079.119	286,11	8,77	9,08
INDEX USA Growth KL	451.554	1.961.944	144,15	41,39	41,86
INDEX USA Small Cap KL	50.343	384.599	117,59	14,22	14,15
INDEX USA Value KL	24.354	483.550	90,25	5,21	5,53
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL A	59.511	607.983	116,29	10,44	14,01
Mix Lav Risiko KL A	167.108	2.395.852	97,85	7,28	8,74
Mix Maksimum Risiko KL A	1.902	21.185	106,42	11,41	16,48
Mix Mellem Risiko KL A	192.669	2.263.263	101,95	8,94	11,37
Mix Minimum Risiko KL A	3.425	57.041	93,86	6,54	7,01

Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	872	5.243	277,49	16,09	18,35
Bæredygtige Aktier KL W	320.298	3.041.744	138,55	16,35	18,35
Bæredygtige Value Aktier KL W	138.004	2.024.727	106,14	7,75	18,35

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Danske Aktier KL W	69.640	875.781	221,48	10,48	6,34
Globale Fokusaktier KL W	7.629	6.503	124,85	15,59	18,35
Mix Aktier KL W	271	2.437	125,47	12,52	18,35
Value Aktier KL W	551.019	6.702.402	559,10	9,52	19,89
Value Emerging Markets KL W	5.193	160.117	131,04	10,01	6,37
Value Europa KL W	6.693	41.740	111,95	14,03	16,11
Obligationsbaserede afdelinger					
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	63.050	850.893	98,57	7,44	7,25
INDEX Stabile Obligationer KL W	41	922	133,46	5,01	5,54
Korte Obligationer KL W	75.120	1.910.491	109,04	4,30	3,74
Lange Obligationer KL W	245.634	3.972.855	91,64	7,03	6,96
Mellemlange Obligationer KL W	275.983	5.367.931	97,89	5,65	5,50
Mix Rente KL W	836	48.941	97,21	6,01	*
Nye Obligationsmarkeder KL W	85.882	1.215.653	94,57	7,72	8,06
Virksomhedsobligationer HY KL W	78.290	951.220	93,85	10,10	9,96
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	37.927	500.219	96,26	9,29	8,66
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL W	11.118	338.673	118,84	10,99	14,01
Mix Lav Risiko KL W	39.216	975.754	98,08	7,66	8,74
Mix Maksimum Risiko KL W	1.780	110.278	106,88	11,96	16,48
Mix Mellem Risiko KL W	42.437	810.961	102,68	9,43	11,37
Mix Minimum Risiko KL W	6.469	243.424	94,44	6,86	7,01

Afdelinger opdelt i andelsklasse KW:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Danske Aktier KL KW	941	16.953	221,48	10,48	6,34
Mix Aktier KL KW	1.131	13.069	125,47	12,52	18,35
Obligationsbaserede afdelinger					
Korte Obligationer KL KW ¹⁾	161	7.519	109,04	3,64	3,57
Lange Obligationer KL KW ²⁾	153	3.614	91,64	5,53	6,17
Mix Rente KL W ³⁾	259	8.842	97,21	5,47	*
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL KW	97.789	1.296.995	118,84	10,99	14,01
Mix Lav Risiko KL KW	99.033	1.808.256	98,08	7,66	8,74
Mix Maksimum Risiko KL KW	28.100	349.911	106,88	11,96	16,48
Mix Mellem Risiko KL KW	177.161	2.704.511	102,68	9,43	11,37
Mix Minimum Risiko KL KW	11.638	266.803	94,44	6,86	7,01

Note:

1) Andelsklassen har været aktiv fra 15. februar 2023

2) Andelsklassen har været aktiv fra 15. februar 2023

3) Andelsklassen har været aktiv fra 1. januar 2023

*) Der er i løbet af 2023 indført et benchmark i Mix Rente KL. I 2024 og fremad vil dette benchmark blive anvendt som sammenligningsgrundlag i afdelingens afkastrapportering.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en lovgivning, som stiller en række krav til, hvordan finansielle markedsaktører og rådgivere skal oplyse og rapportere om bæredygtighedsrelaterede informationer i relation til investeringsprodukter, herunder afdelinger i investerings- og kapitalforeninger. For alle finansielle produkter skal der oplyses efter artikel 6, som bl.a. stiller krav til oplysning om bæredygtighedsrisici. Derudover kan der for nogle produkter vælges at oplyse efter enten artikel 8 (produkter, der i sine investeringer søger at fremme visse bæredygtighedskarakteristika og markedsfører sig hermed) eller artikel 9 (produkter, som har bæredygtige investeringer som mål).

For alle foreningens afdelinger rapporteres efter artikel 6 samt efter enten artikel 8 eller 9. På tværs af alle afdelinger har foreningen i år gennemført nye eksklusionskriterier vedrørende fossile brændsler. Disse har ført til en markant reduktion af omstillingsrelaterede klimarisici, da der nu kun investeres i selskaber, som vurderes at have troværdige omstillingsplaner i overensstemmelse med Paris-aftalen.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 og artikel 9 i Disclosureforordningen.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken for hver enkelt afdeling er fastsat i foreningens vedtægter og videre uddybet i foreningens fællesprospekt. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan fx være krav til varighed for obligationsafdelinger.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i Investeringsforeningen Sparinvest beskrevet.

Risici samt risikostyring

Som investor i foreningen får man løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling, og nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, mens andre især påvirker obligationsafdelingerne. Andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har value-aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

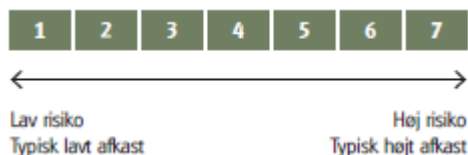
Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

Ved overgangen til PRIIP-metoden den 1. januar 2023 er der sket en ændring vedrørende risikoscoren. Selve risikoscoren vises uændret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko, mens ændringen ligger i, at skalaniveauerne er blevet justeret. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændig uændret. Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra det nye dokument, "Central information".



Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er fx risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning, adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter samt interne kontroller.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger i de aktivt forvaltede afdelinger er baseret på porteføljeforvalternes vurderinger. Ud fra grundige analyser af fx selskabers finansielle tilstand, herunder gæld, balance og forretningsmodel, træffes der beslutninger om at købe og sælge aktier og obligationer. På trods af at porteføljeforvalterne følger fastlagte investeringsprocesser og er underlagt risikorammer, er denne type beslutninger i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det andetsteds i årsrapporten, har bestyrelsen valgt et benchmark for samtlige afdelinger. Et benchmark er et indeks, der repræsenterer investeringsuniverset og afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Hvor afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, tages der i afkastudviklingen af benchmarket ikke højde for sådanne omkostninger.

Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på de respektive benchmark - tillagt omkostninger forbundet med aktiv forvaltning. For eksempel søges dette mål i de value-baserede aktieafdelinger opnået ved at investere i selskaber, hvor det vurderes, at markedsværdien af selskabet er væsentligt lavere end selskabets reelle værdi i form af aktiver, indtjening m.m. Investeringsprocessen tager altså udgangspunkt i det enkelte selskab og dets forhold, og det er en aktiv beslutning – inden for fastlagte risikorammer – at afvige fra benchmarket i bestræbelserne på at leve op til målsætningen.

Nøgletallet 'active share' måler, hvor meget sammensætningen af en afdelings portefølje afviger fra benchmarket. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet. Herunder ses en oversigt over 'active share' for samtlige afdelinger med et benchmark, som kun investerer i aktier. Investorer forventer generelt en 'active share' på over 60 % for en aktivt forvaltet afdeling. Som det fremgår herunder, lever de aktive forvaltede afdelinger op til denne forventning.

Active share pr. 31/12-2023:

Aktiebaserede afdelinger	%
Bæredygtige Aktier Akk. KL	89
Bæredygtige Aktier KL	89
Bæredygtige Value Aktier KL	95
Danske Aktier KL*	29
Globale Fokusaktier KL	86
Value Aktier KL	92
Value Emerging Markets KL	87
Value Europa KL	82

* Danske Aktier KL udgør et snævert investeringsunivers, hvorfor en lavere 'active share' ikke nødvendigvis afspejler en lav grad af aktiv forvaltning.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælges i disse afdelinger et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks, og som opfører sig næsten identisk hermed. Det, at følge et udvalgt indeks, betegnes også som 'tracking', og graden hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks, kaldes derfor 'tracking error' (TE).

Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne 'tracking error'.

I INDEX-afdelingerne varierer 'tracking error' alt efter det segment, der investeres i.

Passivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2023:

Indeksbaserede afdelinger	Aktuel TE pr. 31.12.2023**
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,26 %
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,36 %
INDEX Emerging Markets KL	1,17 %
INDEX Europa Growth KL	0,28 %
INDEX Europa Small Cap KL	0,83 %
INDEX Europa Value KL	0,48 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,39 %
INDEX OMX C25 KL	0,10 %
INDEX USA Growth KL	0,36 %
INDEX USA Small Cap KL	1,31 %
INDEX USA Value KL	0,39 %
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,50 %
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,51 %

* Uændret i forhold til 2022

** Baseret på tre års historik

De aktivt forvaltede afdelinger har typisk en højere 'tracking error' end de passivt forvaltede afdelinger, da de ikke har til formål at følge deres respektive benchmark. Derfor er der heller ikke opstillet en øvre grænse for 'tracking error' for de aktivt forvaltede afdelinger.

Aktivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2023 pr. andelsklasse:

Aktiebaserede afdelinger/andelsklasser	Aktuel TE pr. 31.12.2023*
Bæredygtige Aktier KL A	3,89 %
Bæredygtige Aktier KL W	3,88 %
Bæredygtige Value Aktier KL A	*
Bæredygtige Value Aktier KL W	*
Mix Aktier KL A	6,06 %
Mix Aktier KL W	6,07 %
Mix Aktier KL KW	*
Danske Aktier KL A	2,82 %
Danske Aktier KL W	2,83 %

Danske Aktier KL KW	*
Globale Fokusaktier KL A	3,85 %
Globale Fokusaktier KL W	3,83 %
Value Aktier KL A	8,31 %
Value Aktier KL W	8,30 %
Value Emerging Markets KL A	6,35 %
Value Emerging Markets KL W	6,34 %
Value Europa KL A	6,37 %
Value Europa KL W	6,36 %
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	4,50 %
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	4,49 %
Obligationsbaserede afdelinger	
Bolig	1,55 %
Korte Obligationer KL A	0,98 %
Korte Obligationer KL W	0,98 %
Korte Obligationer KL KW	*
Lange Obligationer KL A	1,82 %
Lange Obligationer KL W	1,82 %
Lange Obligationer KL KW	*
Mellemlange Obligationer KL A	1,62 %
Mellemlange Obligationer KL W	1,62 %
Nye Obligationsmarkeder KL A	2,04 %
Nye Obligationsmarkeder KL W	2,04 %
Virksomhedsobligationer HY KL A	3,08 %
Virksomhedsobligationer HY KL W	3,09 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2,07 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	2,07 %
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	1,23 %
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	1,23 %

Blandede afdelinger/andelsklasser*	
Mix Høj Risiko KL A	2,08 %
Mix Høj Risiko KL W	2,10 %
Mix Høj Risiko KL KW	*
Mix Lav Risiko KL A	1,14 %
Mix Lav Risiko KL W	1,14 %
Mix Lav Risiko KL KW	*
Mix Maksimum Risiko KL A	*
Mix Maksimum Risiko KL W	*
Mix Maksimum Risiko KL KW	*
Mix Mellem Risiko KL A	1,58 %
Mix Mellem Risiko KL W	1,58 %
Mix Mellem Risiko KL KW	*
Mix Minimum Risiko KL A	1,17 %
Mix Minimum Risiko KL W	1,17 %
Mix Minimum Risiko KL KW	*
Mix Rente KL A	*
Mix Rente KL W	*

* De pågældende andelsklasser har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes TE for dem.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne. Der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast.

Investeringsforeningen Sparinvest er desuden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til det gældende fællesprospekt og Central information for de enkelte afdelinger og andelsklasser. Disse kan downloades fra sparinvest.dk under produktinformationen om den enkelte afdeling eller andelsklasse.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, fx Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Emerging markets

Begrebet 'emerging markets' omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i emerging markets er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at

rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, Sparinvest investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. Der henvises til prospektet for hvilke risici, der knytter sig til hver enkelt afdeling.

Særlige risici ved blandede afdelinger

Ved investering i blandede afdelinger får man som investor eksponering mod de risici, der knytter sig til både obligations- og aktiemarkedet.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af danske UCITS samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab, der via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen. De daglige fondsadministrationsydelser er videredelegeret til Nykredit Portefølje Administration A/S, der på vegne af Sparinvest S.A. og dets danske filial udfører disse ydelser. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som investeringsforvaltningsselskab over for foreningen. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Bank of New York Mellon til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har NASDAQ Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside sparinvest.dk samt det elektroniske nyhedsbrev "SPARINVESTOR", der udkommer ca. en gang om måneden. Gennem de lokale samarbejdende pengeinstitutter afholdes desuden investormøder rundt om i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fem medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov

- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risiko-profil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af selskaberne i såvel Sparinvest som Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som henholdsvis direktion og leverandør af daglige fondsadministrationsydelser.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter. Politikken er også gældende i forhold til eventuelle interessekonflikter, som selskaber i Nykredit koncernen måtte være part i.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Et bestyrelsesmedlem, der har været i bestyrelsen i samlet set 12 år kan dog ikke opstille til genvalg.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafłønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Sparinvest S.A.'s bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri. Evalueringen omfatter tillige videredelegerede opgaver til samarbejdspartnere.

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

Foreningen skal i henhold til regnskabsbestemmelserne medtage en oversigt i ledelsesberetningen, der pr. balancedagen viser det samlede antal medlemmer i bestyrelsen, hvor stor en andel i procent det underrepræsenterede køn udgør heraf, samt hvorvidt foreningen pr. balancedagen har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen. En ligelig kønsfordeling foreligger i praksis, når andelen af det underrepræsenterede køn udgør 40%. I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning anses en fordeling med 33% af det underrepræsenterede køn, hvis en bestyrelse består af 3 medlemmer, og helt ned til 25%, hvis en bestyrelse består af 4 medlemmer, også som ligelig.

Da foreningen ingen ansatte har, er bestemmelserne om at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer ikke relevant for foreningen. Idet foreningen allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for hvorledes dette opnås, heller ikke kræves udarbejdet. Hvis fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	5
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	40
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet og hos samarbejdspartnere til hvem der er sket videredelegering af opgaver, samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside sparinvest.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Administration, porteføljeforvaltning, 'market maker', investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet og dets filial ID- Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden sparinvest.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om markedsføring og formidling af investeringsbeviser med en kreds af pengeinstitutter i Danmark. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med investeringsrådgiver betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt 'best execution'. Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeforvaltning og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Udøvelsen af stemmerettigheder er en integreret del af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotselskabsfunktion

Foreningen har indgået aftale med The Bank of New York Mellon om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale med en kreds af pengeinstitutter i Danmark om, at pengeinstitutterne til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det. Pengeinstitutterne fastlægger selv deres markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser.

Aftale med VP Investor Services A/S

Foreningen har indgået aftale med VP Investor Services A/S (VP) om, at VP fører foreningens ejerbog, hvori navnenotering af afdelingernes investeringsbeviser foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at VP forestår foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Sparinvest S.A. om, at selskabet via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen, herunder investeringsforvaltning, administration og markedsføring, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og øvrige anvisninger fra foreningens bestyrelser.

Sparinvest S.A., som er administrationselskab for og varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen Sparinvest via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, har videredelegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Videredelegationen indebærer, at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationselskab over for foreningen.

Aftale om 'market making'

Foreningens administrationselskab og filialen heraf har med Jyske Bank A/S indgået aftale om, at Jyske Bank A/S fungerer som 'market maker' i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – og stiller priser i afdelingernes/andelsklassernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftalen om 'market making' kan af alle parter opsiges med tre måneders varsel. Dog kan administrationselskabet og filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse.

Generalforsamling 2024

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest bliver afholdt den 16. april 2024. Generalforsamlingen afholdes som en elektronisk generalforsamling. Deltagelse vil alene kunne finde sted via InvestorPortalen. Det vil være muligt at få adgang via hjemmesiden sparinvest.dk.

Valg til bestyrelsen

I overensstemmelse med foreningens vedtægter er alle bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. Genvalg kan finde sted.

Følgende bestyrelsesmedlemmer forventes at genopstille til valg til bestyrelsen på generalforsamlingen:

Kim Duus (Formand)

Anne Charlotte Mark (Næstformand)

Tine Roed

Jesper Lau Hansen

Claus Petersen

Bestyrelsens honorar

Bestyrelsens honorar for arbejdet i Investeringsforeningen Sparinvest udgjorde 1.350.000 kr. i 2023. I 2022 udgjorde bestyrelsens honorar 1.323.750 kr.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupsion, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

På baggrund af en konkretisering af kravene for finansielle produkter gældende pr. 1. januar 2023 indeholder foreningens årsrapport for 2023 bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDRforordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

Kravene er i høj grad baseret på Regulatory Technical Standards ("RTS") til SFDR-forordningen, som meget præcist angiver hvilke bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der skal stilles til rådighed for investorerne via årsrapporten, og hvordan disse oplysninger skal præsenteres.

Der foretages således en afrapportering på en række prædefinerede spørgsmål, som tager udgangspunkt i de bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der fremgår af den enkelte afdelings præ-kontraktuelle SFDR-bilag.

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 og artikel 9.

Foreningen har tilsluttet sig Sparinvests Politik for Bæredygtige Investeringer. Politikken danner grundlag for afdelingernes præ-kontraktuelle SFDR-bilag. I henhold til dansk lovgivning rapporterer foreningen på sin indsats med implementeringen af politikken og resultatet af dette i en særskilt 'Rapport om Samfundsansvar' for foreningen. Denne rapport udgør foreningens lovpligtige redegørelse i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS, og er offentliggjort på hjemmesiden sparinvest.dk/csr.

Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af noterede finansielle aktiver og instrumenter.

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (f. 1956)

Formand

Indtrådt i bestyrelsen 16. april 2020.

Kim Duus er uddannet cand.polit. og var medlem af koncerndirektionen i Nykredit indtil maj 2019, hvor han fratrådte for at koncentrere sig om bestyrelsesarbejde.

Kim Duus har 40 års erfaring fra den finansielle sektor, heraf 35 år på direktionniveau. Ansvarsområderne har bl.a. omfattet investment banking, børsmæglervirksomhed, kapitalforvaltning, private banking samt overordnet kundeansvar for store erhvervs kunder og institutionelle investorer. Erfaringen omfatter tillige mangeårigt bestyrelsesarbejde i bank, forsikring, investeringsforvaltning samt diverse brancheorganisationer.

Ovennævnte har bibragt Kim Duus særlig viden om kapitalmarkedets funktionalitet, investeringsstrategier, risikostyring, realkreditmarkedet, finansiell regulering samt strategisk ledelse af finansielle virksomheder på direktions- og bestyrelsesniveau.

Formand for bestyrelsen for:

Vestjysk Bank A/S

P+, Pensionskassen for Akademikere

Medlem af bestyrelsen for:

PFA-Fonden

PFA Pension, Forsikringsaktieselskab

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Charlotte Mark (f. 1962)

Indtrådt i bestyrelsen 14. april 2021.

Anne Charlotte Mark er uddannet cand. scient. oecon. og MBA.

Anne Charlotte Mark har mere end 30 års erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som tidligere finansdirektør for LD-fonde samt tidligere aktiechef i Sampension og PKA. Herudover har hun bestyrelseserfaring fra bl.a. investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Anne Charlotte Mark har særlig viden om strategisk ledelse, investeringsstrategier, komplekse finansielle instrumenter, alternative aktiver, makroøkonomiske forhold, risikostyring samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

J-F. Lemvig-Müller Holding A/S

Jera Capital A/S

Lemvig-Müller Fonden

Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab

Naviair

Sygehusgrunden Komplementar ApS

Sygehusgrunden P/S

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Nej

Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen (f. 1965)

Indtrådt i bestyrelsen 19. april 2023.

Jesper Lau Hansen er uddannet cand.jur. ved Københavns Universitet i 1989.

Jesper Lau Hansen arbejdede derefter i en årrække som advokat, og blev advokat med møderet for landsret i 1992. Han har siden 2003 været professor i kapitalmarkedsret og siden 2012 også i selskabsret. Han har en Master of Laws (LL.M.) fra Cambridge University fra 1993. Han har deltaget i en række udvalg om dansk ret og EU-ret, bl.a. om SIFI og om insiderhandel, og han var med til at skrive selskabsloven af 2009.

Jesper Lau Hansen har i en årrække haft flere ledelseshverv i danske UCITS og AIF inden for Nykredit Gruppen, hvor han gør brug af sine kompetencer inden for finansret, selskabsret og bestyrelsesforhold.

Formand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Investeringsforeningen Investin

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Nej

Professionelt bestyrelsesmedlem Claus Erik Petersen (f. 1961)

Indtrådt i bestyrelsen 19. april 2023.

Claus E. Petersen er uddannet cand.oecon. fra Aalborg Universitet i 1986 og har siden arbejdet 35 år i den finansielle sektor, heraf de seneste 23 år som direktionsmedlem i en række lokale pengeinstitutter. Sideløbende med direktionsopgaverne har Claus E. Petersen haft en række bestyrelsesposter i den finansielle sektors interesseorganisationer (formand for Lokale Pengeinstitutter og bestyrelsesmedlem i Finans Danmark) og en lang række fælles samarbejdspartnere for Lokale Pengeinstitutter (herunder DLR Kredit, Totalkredit, Nykredit, Sparinvest, Finanssektorens Pensionskasse og andre).

Siden 2021 har Claus E. Petersen arbejdet som professionelt bestyrelsesmedlem med primært fokus på selskaber i den finansielle sektor.

Medlem af bestyrelsen for:

CEJ A/S Ejendomsadministration
Dansk Boligforsikring A/S
DBF Holding A/S
Leasing Fyn Bank A/S
Leasing Fyn Faaborg A/S
Leasing Fyn Middelfart A/S
PRIPS2022 P/S

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Direktør, Tine Roed (f. 1964)

Indtrådt i bestyrelsen 20. april 2022.

Tine Roed er uddannet cand.jur. fra Københavns Universitet. Hun indledte sin karriere i Finanstilsynet efterfulgt af en årrække som kontorchef i Finansrådet. I perioden 2007-2019 var Tine Roed medlem af direktionen i Danske Industri med ansvar for alle branchefællesskaber samt DI's politiske interessevaretagelse, herunder regulering og lovgivning. Samtidig sad Tine Roed i Konkurrencerådet, Erhvervsfondsudvalget, Fondsrådet, Det Finansielle Virksomhedsråd samt Skatterådet.

Tine Roed har primære kompetencer inden for regulering af virksomheder, herunder finansielle virksomheder samt indsigt i politiske og økonomiske forhold.

Tine Roed har gennem mange år oparbejdet kompetencer inden for investering og har endvidere kompetencer og erfaring inden for strategisk ledelse og kommunikation.

Formand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS
William Demant Fonden
William Demant Invest A/S

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne
Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Direktion

Direktør, Astrid Siegrid Preusse

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Dirk Schulze

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Morten Skipper

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Bønnerup Trading ApS

ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

55	Bæredygtige Aktier Akk. KL
65	Bæredygtige Aktier KL
75	Bæredygtige Value Aktier KL
85	Danske Aktier KL
97	Globale Fokusaktier KL
107	Value Aktier KL
117	Value Emerging Markets KL
127	Value Europa KL
137	Bolig
142	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL
153	Korte Obligationer KL
165	Lange Obligationer KL
177	Mellemlange Obligationer KL
187	Nye Obligationsmarkeder KL
198	Virksomhedsobligationer HY KL
209	Virksomhedsobligationer HY Kort KL
220	INDEX Bæredygtige Japan KL
225	INDEX Dow Jones Sustainability World KL
230	INDEX Emerging Markets KL
235	INDEX Europa Growth KL
240	INDEX Europa Small Cap KL
245	INDEX Europa Value KL
250	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
255	INDEX OMX C25 KL
260	INDEX Stabile Obligationer KL
270	INDEX USA Growth KL
275	INDEX USA Small Cap KL
280	INDEX USA Value KL
285	Mix Aktier KL
297	Mix Høj Risiko KL
309	Mix Lav Risiko KL
321	Mix Maksimum Risiko KL
333	Mix Mellem Risiko KL
345	Mix Minimum Risiko KL
357	Mix Rente KL

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i 40 – 70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Bæredygtige Aktier Akk. KL A DK0060012896	Fondskode:	Bæredygtige Aktier Akk. KL W DK0060820173
Startdato:	Bæredygtige Aktier Akk. KL A 10-11-2005	Startdato:	Bæredygtige Aktier Akk. KL W 30-06-2017
Risiko:	4		
Udbyttebetalende:	Bæredygtige Aktier Akk. KL A Nej	Udbyttebetalende:	Bæredygtige Aktier Akk. KL W Nej
Børsnoteret:	Bæredygtige Aktier Akk. KL A Ja	Børsnoteret:	Bæredygtige Aktier Akk. KL W Nej
Benchmark:	MSCI ACWI		
Rådgiver:	Nykredit Bank A/S		

Afkast og evaluering

Bæredygtige Aktier Akk. KL A	Årets afkast i procent	15,51
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-2,84
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	Årets afkast i procent	16,09
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-2,27

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	15.914	-16.894	28.042	4.296	26.095
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	517	377	510	482	645
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	139.246	88.082	137.914	102.786	130.851
Active share	89,04	77,56	76,89	76,99	82,91
Bæredygtige Aktier Akk. KL A					
Årets afkast i procent	15,51	-13,68	26,90	5,13	23,58
Indre værdi pr. andel (i kr.)	269,21	233,07	270,01	212,77	202,39
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	15.042	-15.798	25.794	3.491	19.787
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	498	347	480	430	496
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	134.003	80.888	129.624	91.463	100.358
Omkostningsprocent	1,71	1,71	1,72	1,87	1,96
Sharpe Ratio	0,60	0,27	0,66	0,42	0,59
Tracking Error	4,50	5,20	4,87	5,44	4,94
Bæredygtige Aktier Akk. KL W					
Årets afkast i procent	16,09	-13,23	27,23	5,65	24,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	277,49	239,03	275,48	216,52	204,94
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	872	-1.096	2.248	805	6.308
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19	30	30	52	149
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	5.243	7.194	8.290	11.323	30.493
Omkostningsprocent	1,21	1,21	1,20	1,47	1,46
Sharpe Ratio	0,63	0,30	0,72	0,42	-
Tracking Error	4,49	5,20	4,86	5,44	-

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	16	2
	0	-9
1 Udbytter	1.626	2.307
I alt renter & udbytter	1.642	2.300
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	16.299	-16.975
Valutakonti	-44	-97
Øvrige aktiver/passiver	0	-4
3 Handelsomkostninger	-33	-99
I alt kursgevinster og -tab	16.222	-17.175
I alt indtægter	17.864	-14.875
4 Administrationsomkostninger	-1.772	-1.771
Resultat før skat	16.092	-16.646
Skat	-178	-248
Årets nettoresultat	15.914	-16.894
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	15.914	-16.894
I alt disponeret	15.914	-16.894

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	99	238
	Indestående i andre pengeinstitutter	411	389
	I alt likvide midler	510	627
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.070	4.726
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	131.667	82.566
	I alt kapitalandele	138.737	87.292
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	46	40
	Andre tilgodehavender	24	51
	Aktuelle skatteaktiver	137	200
	I alt andre aktiver	207	291
	Aktiver i alt	139.454	88.210

Note	PASSIVER	2023	2022
6,7	Investorerens formue	139.246	88.082
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	208	128
	I alt anden gæld	208	128
	Passiver i alt	139.454	88.210

8 Finansielle instrumenter i procent

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber	42	114	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.584	2.193	
	I alt udbytter	1.626	2.307	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.670	489	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.629	-17.464	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	16.299	-16.975	
3 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-63	-112	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	30	13	
	I alt handelsomkostninger	-33	-99	
4 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	445	29	474
	Investeringsforvaltning	800	0	800
	Distribution, markedsføring og formidling	498	0	498
	I alt administrationsomkostninger 2023	1.743	29	1.772
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	458	18	476
	Investeringsforvaltning	804	0	804
	Distribution, markedsføring og formidling	491	0	491
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.753	18	1.771
5 Kapitalandele		2023	2022	
	Sektorfordeling	%	%	
	IT	26,73	23,87	
	Industri	21,50	20,42	
	Finans	19,49	19,58	
	Sundhedspleje	16,66	19,24	
	Øvrige	10,17	11,06	
	Konsumentvarer	5,46	5,83	
	I alt	100,00	100,00	
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
6 Investorenes formue (1.000 kr.)		2023	2022	
	Investorenes formue (primo)	88.082	137.913	
	Emissioner i året	40.146	4.251	
	Indløsninger i året	-4.896	-37.212	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	24	
	Overført fra resultatopgørelsen	15.914	-16.894	
	I alt investorenes formue	139.246	88.082	

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	377	510
	Emissioner i året	159	18
	Indløsninger i året	-19	-151
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	517	377
8	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,1
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,1
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,9
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Bæredygtige Aktier Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	15.540	-15.307
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-498	-491
Klassens nettoresultat	15.042	-15.798
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	15.042	-15.798
I alt disponeret	15.042	-15.798

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	23	47
	I alt andre aktiver	23	47
Anden gæld			
1,2	Investorerens formue	134.003	80.888
	Skyldige omkostninger	56	35
	I alt anden gæld	56	35

Bæredygtige Aktier Akk. KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	80.888	129.623
	Emissioner i året	40.144	4.251
	Indløsninger i året	-2.072	-37.210
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	23
	Overført fra resultatopgørelsen	15.042	-15.798
	I alt investorerens formue	134.003	80.888
2	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	347	480
	Emissioner i året	159	18
	Indløsninger i året	-8	-151
	I alt cirkulerende andele	498	347

Bæredygtige Aktier Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	872	-1.096
Klassens nettoresultat	872	-1.096
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	872	-1.096
I alt disponeret	872	-1.096

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	1	4
	I alt andre aktiver	1	4
Klassespecifikke passiver			
1,2	Investorerens formue	5.243	7.194

Bæredygtige Aktier Akk. KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	7.194	8.290
	Emissioner i året	2	0
	Indløsninger i året	-2.824	-2
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1
	Overført fra resultatopgørelsen	872	-1.096
	I alt investorerens formue	5.243	7.194
2	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	30	30
	Indløsninger i året	-11	0
	I alt cirkulerende andele	19	30

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i 40 – 70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Bæredygtige Aktier KL A DK0061294048	Fondskode:	Bæredygtige Aktier KL W DK0061294121
Startdato:	Bæredygtige Aktier KL A 08-09-2020	Startdato:	Bæredygtige Aktier KL W 08-09-2020
Risiko:	4		
Udbyttebetalende:	Bæredygtige Aktier KL A Ja	Udbyttebetalende:	Bæredygtige Aktier KL W Ja
Børsnoteret:	Bæredygtige Aktier KL A Ja	Børsnoteret:	Bæredygtige Aktier KL W Nej
Benchmark:	MSCI ACWI		
Rådgiver:	Nykredit Bank A/S		

Afkast og evaluering

Bæredygtige Aktier KL A	Årets afkast i procent	15,77
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-2,58
Bæredygtige Aktier KL W	Årets afkast i procent	16,35
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-2,00

Bæredygtige Aktier KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020
Bæredygtige Aktier KL				
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	390.096	-263.342	451.251	42.961
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	25.757	15.278	14.784	7.586
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	3.567.237	1.854.872	2.116.431	825.303
Active share	89,04	89,79	86,85	87,47
Bæredygtige Aktier KL A				
Årets afkast i procent	15,77	-13,02	31,49	8,59
Indre værdi pr. andel (i kr.)	138,16	121,11	142,74	108,65
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	69.798	-38.903	51.961	2.366
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,00	1,90	3,10	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.803	3.571	1.936	775
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	525.493	432.468	276.319	84.179
Omkostningsprocent	1,70	1,70	1,71	0,58
Sharpe Ratio	0,64	-	-	-
Tracking Error	3,89	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL W				
Årets afkast i procent	16,35	-12,54	31,85	8,75
Indre værdi pr. andel (i kr.)	138,55	121,50	143,21	108,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	320.298	-224.439	399.290	40.595
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,60	2,60	3,80	0,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	21.954	11.707	12.849	6.811
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	3.041.744	1.422.404	1.840.112	741.124
Omkostningsprocent	1,20	1,20	1,20	0,37
Sharpe Ratio	0,67	-	-	-
Tracking Error	3,88	-	-	-

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	259	51
	-14	-133
1 Udbytter	35.135	30.334
I alt renter & udbytter	35.380	30.252
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	389.205	-264.209
Valutakonti	-401	-665
Øvrige aktiver/passiver	50	10
3 Handelsomkostninger	-271	-316
I alt kursgevinster og -tab	388.583	-265.180
I alt indtægter	423.963	-234.928
4 Administrationsomkostninger	-30.255	-24.582
Resultat før skat	393.708	-259.510
Skat	-3.612	-3.832
Årets nettoresultat	390.096	-263.342
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	64.685	37.221
Overført til udlodning næste år	356	1.106
5 I alt til rådighed for udlodning	65.041	38.327
Overført til formuen	325.055	-301.669
I alt disponeret	390.096	-263.342

Bæredygtige Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.804	4.110
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.618	5.920
	I alt likvide midler	13.422	10.030
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	183.064	99.562
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.369.012	1.743.896
	I alt kapitalandele	3.552.076	1.843.458
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.188	849
	Andre tilgodehavender	0	1.041
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.764	3.518
	Aktuelle skatteaktiver	4.697	3.866
	I alt andre aktiver	8.649	9.274
	Aktiver i alt	3.574.147	1.862.762

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	3.567.237	1.854.872
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.186	2.128
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.724	5.762
	I alt anden gæld	6.910	7.890
	Passiver i alt	3.574.147	1.862.762

9 Finansielle instrumenter i procent

Bæredygtige Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	872	624	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.263	29.710	
	I alt udbytter	35.135	30.334	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	42.426	12.303	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	346.779	-276.512	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	389.205	-264.209	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-796	-519	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	525	203	
	I alt handelsomkostninger	-271	-316	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	8.032	107	8.139
	Investeringsforvaltning	19.728	0	19.728
	Distribution, markedsføring og formidling	2.388	0	2.388
	I alt administrationsomkostninger 2023	30.148	107	30.255
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	6.595	37	6.632
	Investeringsforvaltning	16.387	0	16.387
	Distribution, markedsføring og formidling	1.563	0	1.563
	I alt administrationsomkostninger 2022	24.545	37	24.582
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	1.105	920	
	Renter og udbytter	35.379	30.252	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.127	-4.426	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	38.502	35.646	
	Udlodningsregulering af indkomst	36.556	1.176	
	Minimumsindkomst	107.417	63.570	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-30.255	-24.582	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-12.122	-661	
	I alt administrationsomkostninger	-42.376	-25.244	
	I alt til rådighed for udlodning	65.041	38.327	

Bæredygtige Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Sektorfordeling	%	%
	IT	26,75	24,01
	Industri	21,51	20,51
	Finans	19,70	19,65
	Sundhedspleje	16,69	19,26
	Øvrige	10,04	10,73
	Konsumentvarer	5,31	5,85
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.854.872	2.116.432
	Tilgang ved fusion	0	203.270
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-37.223	-54.826
	Emissioner i året	1.426.884	263.993
	Indløsninger i året	-67.632	-410.624
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	173
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	216	-205
	Overført til udlodning næste år	356	1.106
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	64.685	37.221
	Overført fra resultatopgørelsen	325.055	-301.669
	I alt investorerens formue	3.567.237	1.854.872

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	15.278	14.785
	Tilgang ved fusion	0	1.653
	Emissioner i året	11.001	2.069
	Indløsninger i året	-522	-3.229
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	25.757	15.278

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,4
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,4
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,6
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Bæredygtige Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	72.186	-37.340
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-2.388	-1.563
Klassens nettoresultat	69.798	-38.903
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	7.606	6.784
Overført til udlodning næste år	11	349
1 I alt til rådighed for udlodning	7.617	7.133
Overført til formuen	62.181	-46.036
I alt disponeret	69.798	-38.903

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	271
	I alt andre aktiver	0	271
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	525.493	432.468
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	316	189
	I alt anden gæld	316	189

Bæredygtige Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	349	61
	Renter og udbytter	7.609	4.507
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-879	-686
	Kursgevinster og -tab til udlodning	8.291	6.058
	Udlodningsregulering af indkomst	591	4.803
	Minimumsindkomst	15.962	14.745
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.121	-5.213
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-225	-2.398
	I alt administrationsomkostninger	-8.345	-7.612
	I alt til rådighed for udlodning	7.617	7.133
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	432.468	276.320
	Tilgang ved fusion	0	201.588
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-6.785	-6.001
	Emissioner i året	44.601	19.819
	Indløsninger i året	-14.605	-20.299
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	22
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	14	-78
	Overført til udlodning næste år	11	349
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.606	6.784
	Overført fra resultatopgørelsen	62.181	-46.036
	I alt investorerne formue	525.493	432.468
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	3.571	1.936
	Tilgang ved fusion	0	1.639
	Emissioner i året	345	155
	Indløsninger i året	-113	-159
	I alt cirkulerende andele	3.803	3.571

Bæredygtige Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	320.298	-224.439
Klassens nettoresultat	320.298	-224.439
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	57.079	30.437
Overført til udlodning næste år	345	757
1 I alt til rådighed for udlodning	57.424	31.194
Overført til formuen	262.874	-255.633
I alt disponeret	320.298	-224.439

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	770
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.764	3.518
	I alt andre aktiver	2.764	4.288
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	3.041.744	1.422.404
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	510	0
	I alt anden gæld	510	0

Bæredygtige Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	756	859
	Renter og udbytter	27.770	25.745
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.248	-3.740
	Kursgevinster og -tab til udlodning	30.211	29.588
	Udlodningsregulering af indkomst	35.965	-3.627
	Minimumsindkomst	91.455	48.825
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-22.134	-19.369
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-11.897	1.737
	I alt administrationsomkostninger	-34.031	-17.632
	I alt til rådighed for udlodning	57.424	31.194
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	1.422.404	1.840.112
	Tilgang ved fusion	0	1.682
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-30.438	-48.825
	Emissioner i året	1.382.283	244.174
	Indløsninger i året	-53.027	-390.325
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	151
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	202	-127
	Overført til udlodning næste år	345	757
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	57.079	30.437
	Overført fra resultatopgørelsen	262.874	-255.633
	I alt investorerne formue	3.041.744	1.422.404
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	11.707	12.849
	Tilgang ved fusion	0	14
	Emissioner i året	10.656	1.914
	Indløsninger i året	-409	-3.070
	I alt cirkulerende andele	21.954	11.707

Bæredygtige Value Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsvoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Bæredygtige Value Aktier KL A DK0061551546	Bæredygtige Value Aktier KL W DK0061551462
Startdato:	Startdato:
Bæredygtige Value Aktier KL A 17-06-2021	Bæredygtige Value Aktier KL W 17-06-2021
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Bæredygtige Value Aktier KL A Ja	Bæredygtige Value Aktier KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Bæredygtige Value Aktier KL A Ja	Bæredygtige Value Aktier KL W Nej
Benchmark:	
MSCI ACWI	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Bæredygtige Value Aktier KL A	Årets afkast i procent	7,21
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-11,14
Bæredygtige Value Aktier KL W	Årets afkast i procent	7,75
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-10,60

Bæredygtige Value Aktier KL

Nøgletal	2023	2022	2021
Bæredygtige Value Aktier KL			
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	139.368	-86.379	42.265
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.296	13.424	7.431
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	2.048.010	1.352.497	798.759
Active share	94,58	94,14	95,19
Bæredygtige Value Aktier KL A			
Årets afkast i procent	7,21	-6,36	7,03
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,65	100,23	107,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.364	-940	363
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,80	1,80	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	220	138	101
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	23.283	13.851	10.810
Omkostningsprocent	1,86	1,86	1,01
Bæredygtige Value Aktier KL W			
Årets afkast i procent	7,75	-5,83	7,49
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,14	100,75	107,49
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	138.004	-85.439	41.902
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,30	2,40	0,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.075	13.286	7.330
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	2.024.727	1.338.646	787.949
Omkostningsprocent	1,36	1,36	0,74

Bæredygtige Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	800	41
	-16	-133
1 Udbytter	48.988	32.044
I alt renter & udbytter	49.772	31.952
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	116.401	-102.803
3 Afledte finansielle instrumenter	-7	0
Valutakonti	443	2.542
Øvrige aktiver/passiver	6	-18
4 Handelsomkostninger	-109	-20
I alt kursgevinster og -tab	116.734	-100.299
I alt indtægter	166.506	-68.347
5 Administrationsomkostninger	-21.518	-14.333
Resultat før skat	144.988	-82.680
Skat	-5.620	-3.699
Årets nettoresultat	139.368	-86.379
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	44.270	32.135
Overført til udlodning næste år	1.246	430
6 I alt til rådighed for udlodning	45.516	32.565
Overført til formuen	93.852	-118.944
I alt disponeret	139.368	-86.379

Bæredygtige Value Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.221	802
	Indestående i andre pengeinstitutter	42.946	31.897
	I alt likvide midler	46.167	32.699
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	30.428	18.164
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.969.568	1.300.135
	I alt kapitalandele	1.999.996	1.318.299
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.057	2.119
	Andre tilgodehavender	0	133
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	453
	Aktuelle skatteaktiver	1.163	385
	I alt andre aktiver	4.220	3.090
	Aktiver i alt	2.050.383	1.354.088

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	2.048.010	1.352.497
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.373	1.591
	I alt anden gæld	2.373	1.591
	Passiver i alt	2.050.383	1.354.088

10 Finansielle instrumenter i procent

Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	934	132		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.054	31.912		
I alt udbytter	48.988	32.044		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	6.786	3.619		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	109.615	-106.422		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	116.401	-102.803		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger/valutafutures	-7	0		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-7	0		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-573	-633		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	464	613		
I alt handelsomkostninger	-109	-20		
5 Administrationomkostninger 2023			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
Administration			7.010	89
Investeringsforvaltning			14.333	0
Distribution, markedsføring og formidling			86	0
I alt administrationsomkostninger 2023			21.429	89
Administrationomkostninger 2022			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
Administration			4.698	35
Investeringsforvaltning			9.534	0
Distribution, markedsføring og formidling			66	0
I alt administrationsomkostninger 2022			14.298	35
6 Til rådighed for udlodning	2023	2022		
Udlodning overført fra sidste år	429	732		
Renter og udbytter	49.772	31.953		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.394	-4.069		
Kursgevinster og -tab til udlodning	13.223	7.480		
Udlodningsregulering af indkomst	15.347	15.494		
Minimumsindkomst	72.378	51.590		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-21.518	-14.333		
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-5.344	-4.691		
I alt administrationsomkostninger	-26.862	-19.025		
I alt til rådighed for udlodning	45.516	32.565		

Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Sektorfordeling	%	%
	Finans	24,04	23,50
	Øvrige	23,43	24,53
	IT	17,01	15,04
	Sundhedspleje	14,76	13,98
	Forbrugsgoder	12,01	13,35
	Konsumtvarer	8,75	9,60
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.352.497	798.759
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-32.137	-3.665
	Emissioner i året	663.508	850.722
	Indløsninger i året	-75.878	-206.980
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	157	31
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	494	10
	Overført til udlodning næste år	1.246	430
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.270	32.135
	Overført fra resultatopgørelsen	93.852	-118.944
	I alt investorerens formue	2.048.010	1.352.497

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	13.424	7.431
	Emissioner i året	6.601	8.098
	Indløsninger i året	-730	-2.105
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.295	13.424

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	97,5
	Finansielle instrumenter i alt	97,7	97,5
	Andre aktiver / Anden gæld	2,3	2,5
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Bæredygtige Value Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	1.450	-874
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-86	-66
Klassens nettoresultat	1.364	-940
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	396	248
Overført til udlodning næste år	18	9
1 I alt til rådighed for udlodning	414	257
Overført til formuen	950	-1.197
I alt disponeret	1.364	-940

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	1
	I alt andre aktiver	0	1
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	23.283	13.851
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	10	6
	I alt anden gæld	10	6

Bæredygtige Value Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	9	5
	Renter og udbytter	539	401
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-70	-51
	Kursgevinster og -tab til udlodning	165	84
	Udlodningsregulering af indkomst	187	84
	Minimumsindkomst	831	523
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-320	-245
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-97	-21
	I alt administrationsomkostninger	-417	-266
	I alt til rådighed for udlodning	414	257
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	13.851	10.810
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-249	0
	Emissioner i året	9.859	5.433
	Indløsninger i året	-1.533	-1.453
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	1
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-11	0
	Overført til udlodning næste år	18	9
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	396	248
	Overført fra resultatopgørelsen	950	-1.197
	I alt investorenes formue	23.283	13.851
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	138	101
	Emissioner i året	97	52
	Indløsninger i året	-15	-15
	I alt cirkulerende andele	220	138

Bæredygtige Value Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	138.004	-85.439
Klassens nettoresultat	138.004	-85.439
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	43.874	31.887
Overført til udlodning næste år	1.228	421
1 I alt til rådighed for udlodning	45.102	32.308
Overført til formuen	92.902	-117.747
I alt disponeret	138.004	-85.439

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	132
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	452
	I alt andre aktiver	0	585
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	2.024.727	1.338.646
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	4	0
	I alt anden gæld	4	0

Bæredygtige Value Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	420	727
	Renter og udbytter	49.233	31.552
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.324	-4.018
	Kursgevinster og -tab til udlodning	13.058	7.396
	Udlodningsregulering af indkomst	15.160	15.410
	Minimumsindkomst	71.547	51.067
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-21.198	-14.088
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-5.247	-4.670
	I alt administrationsomkostninger	-26.445	-18.759
	I alt til rådighed for udlodning	45.102	32.308
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	1.338.646	787.949
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-31.888	-3.665
	Emissioner i året	653.649	845.289
	Indløsninger i året	-74.345	-205.527
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	155	30
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	505	10
	Overført til udlodning næste år	1.228	421
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	43.874	31.887
	Overført fra resultatopgørelsen	92.902	-117.747
	I alt investorenes formue	2.024.727	1.338.646
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	13.286	7.330
	Emissioner i året	6.504	8.046
	Indløsninger i året	-715	-2.090
	I alt cirkulerende andele	19.075	13.286

Danske Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringsfilosofien er langsigtet med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiell styrke. Porteføljen vil bestå af ca. 25-35 aktier. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstselskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Danske Aktier KL A DK0010068006	Danske Aktier KL W DK0060820256
Danske Aktier KL KW DK0061549565	
Startdato:	Startdato:
Danske Aktier KL A 01-04-1985	Danske Aktier KL W 30-06-2017
Danske Aktier KL KW 07-02-2022	
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Danske Aktier KL A Ja	Danske Aktier KL W Ja
Danske Aktier KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Danske Aktier KL A Ja	Danske Aktier KL W Nej
Danske Aktier KL KW Nej	
Benchmark:	
OMX Copenhagen Capped Net Total Return Index	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Danske Aktier KL A	Årets afkast i procent	10,03
	Benchmarkafkast i %	6,34
	Merafkast	3,70
Danske Aktier KL W	Årets afkast i procent	10,48
	Benchmarkafkast i %	6,34
	Merafkast	4,14
Danske Aktier KL KW	Årets afkast i procent	10,48
	Benchmarkafkast i %	6,34
	Merafkast	4,14

Danske Aktier KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Danske Aktier KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	111.751	-120.218	126.064	92.552	88.829
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	25,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.988	3.642	3.390	1.976	1.833
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.324.257	775.379	898.921	475.841	380.369
Active share	28,75	24,84	21,05	24,11	29,50
Danske Aktier KL A					
Årets afkast i procent	10,03	-13,43	18,50	13,03	28,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	220,51	212,53	264,61	240,78	207,55
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	41.170	-73.562	85.457	92.351	88.445
Årets udlodning pr. andel i kr.	10,80	12,70	16,50	17,40	12,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.957	2.044	2.085	1.972	1.820
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	431.523	434.147	551.767	474.725	377.741
Omkostningsprocent	1,41	1,41	1,41	1,47	1,50
Sharpe Ratio	0,64	0,43	1,01	0,88	1,08
Tracking Error	2,82	2,77	2,93	3,06	2,63
Danske Aktier KL W					
Årets afkast i procent	10,48	-13,09	18,97	13,17	28,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	221,48	213,36	265,98	241,64	208,31
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	69.640	-46.690	40.607	201	384
Årets udlodning pr. andel i kr.	11,70	13,50	17,70	18,00	13,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.954	1.570	1.305	5	13
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	875.781	334.798	347.154	1.116	2.629
Omkostningsprocent	1,01	1,01	1,01	1,08	1,10
Sharpe Ratio	0,67	0,45	0,88	0,75	-
Tracking Error	2,83	2,77	2,93	3,06	-
Danske Aktier KL KW *					
Årets afkast i procent	10,48	-3,69	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	221,48	213,36	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	941	34	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	11,70	13,50	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	76	30	-	-	-
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	16.953	6.434	-	-	-
Omkostningsprocent	1,01	0,91	-	-	-

* Afdelingen har været aktiv siden 07-02-2022 - 31-12-2022

Danske Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022	
Renter og udbytter			
	Renteindtægter	154	2
	Renteudgifter	-9	-52
1	Udbytter	31.131	20.362
	I alt renter & udbytter	31.276	20.312
Kursgevinster og -tab			
2	Kapitalandele	96.488	-127.826
	Øvrige aktiver/passiver	3	3
3	Handelsomkostninger	-125	-116
	I alt kursgevinster og -tab	96.366	-127.939
	I alt indtægter	127.642	-107.627
4	Administrationsomkostninger	-11.368	-9.630
	Resultat før skat	116.274	-117.257
	Skat	-4.523	-2.961
	Årets nettoresultat	111.751	-120.218
Overskudsdisponering			
	Foreslået udlodning	68.293	47.533
	Overført til udlodning næste år	66	154
5	I alt til rådighed for udlodning	68.359	47.687
	Overført til formuen	43.392	-167.905
	I alt disponeret	111.751	-120.218

Danske Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5	1
	Indestående i andre pengeinstitutter	8.303	684
	I alt likvide midler	8.308	685
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.274.970	757.288
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.698	17.360
	I alt kapitalandele	1.315.668	774.648
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	33	165
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	495	16
	Aktuelle skatteaktiver	1.009	675
	I alt andre aktiver	1.537	856
	Aktiver i alt	1.325.513	776.189

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	1.324.257	775.379
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.256	810
	I alt anden gæld	1.256	810
	Passiver i alt	1.325.513	776.189

9 Finansielle instrumenter i procent

Danske Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	30.175	19.675	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	956	687	
	I alt udbytter	31.131	20.362	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	92.046	-123.616	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.439	-4.209	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	96.488	-127.826	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-284	-163	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	159	47	
	I alt handelsomkostninger	-125	-116	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	2.904	56	2.960
	Investeringsforvaltning	6.689	0	6.689
	Distribution, markedsføring og formidling	1.719	0	1.719
	I alt administrationsomkostninger 2023	11.312	56	11.368
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	2.400	14	2.414
	Investeringsforvaltning	5.449	0	5.449
	Distribution, markedsføring og formidling	1.767	0	1.767
	I alt administrationsomkostninger 2022	9.616	14	9.630
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	153	127	
	Renter og udbytter	31.277	20.314	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.858	-3.192	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	32.165	39.132	
	Udlodningsregulering af indkomst	24.204	924	
	Minimumsindkomst	82.940	57.305	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.368	-9.630	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-3.213	11	
	I alt administrationsomkostninger	-14.580	-9.618	
	I alt til rådighed for udlodning	68.359	47.687	

Danske Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Sektorfordeling	%	%
	Sundhedspleje	31,02	31,05
	Industri	25,75	29,05
	Finans	19,65	16,54
	Øvrige	10,73	10,83
	Konsumtvarer	7,79	8,86
	Materialer	5,06	3,67
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	775.379	899.553
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-48.167	-58.140
	Emissioner i året	531.214	124.545
	Indløsninger i året	-47.202	-69.583
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	383	135
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	268	-913
	Overført til udlodning næste år	66	154
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	68.293	47.533
	Overført fra resultatopgørelsen	43.392	-167.905
	I alt investorerens formue	1.324.257	775.379

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	3.642	3.390
	Emissioner i året	2.567	576
	Indløsninger i året	-221	-324
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.988	3.642

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,9
	Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,9
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	0,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Danske Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	42.889	-71.795
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.719	-1.767
Klassens nettoresultat	41.170	-73.562
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	21.134	25.943
Overført til udlodning næste år	14	58
1 I alt til rådighed for udlodning	21.148	26.001
Overført til formuen	20.022	-99.563
I alt disponeret	41.170	-73.562

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	11	92
	I alt andre aktiver	11	92
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	431.523	434.147
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	143	147
	I alt anden gæld	143	147

Danske Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	57	124
	Renter og udbytter	15.394	11.719
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.393	-1.841
	Kursgevinster og -tab til udlodning	14.864	22.578
	Udlodningsregulering af indkomst	-893	-418
	Minimumsindkomst	27.029	32.162
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.060	-6.228
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	178	66
	I alt administrationsomkostninger	-5.881	-6.162
	I alt til rådighed for udlodning	21.148	26.001
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	434.147	551.767
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-26.576	-34.406
	Emissioner i året	13.262	6.554
	Indløsninger i året	-31.573	-16.646
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	78
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	318	363
	Overført til udlodning næste år	14	58
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.134	25.943
	Overført fra resultatopgørelsen	20.022	-99.563
	I alt investorenes formue	431.523	434.147
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	2.043	2.085
	Emissioner i året	63	33
	Indløsninger i året	-149	-75
	I alt cirkulerende andele	1.957	2.043

Danske Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	69.640	-46.690
Klassens nettoresultat	69.640	-46.690
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	46.264	21.183
Overført til udlodning næste år	51	94
1 I alt til rådighed for udlodning	46.315	21.277
Overført til formuen	23.325	-67.967
I alt disponeret	69.640	-46.690

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	22	72
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	443	0
	I alt andre aktiver	465	72
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	875.781	334.798

Danske Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	94	3
	Renter og udbytter	15.553	8.553
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.414	-1.344
	Kursgevinster og -tab til udlodning	16.872	16.432
	Udlodningsregulering af indkomst	24.745	1.033
	Minimumsindkomst	54.849	24.676
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.190	-3.369
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-3.344	-30
	I alt administrationsomkostninger	-8.534	-3.398
	I alt til rådighed for udlodning	46.315	21.277
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	334.798	347.154
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-21.184	-23.102
	Emissioner i året	507.101	111.431
	Indløsninger i året	-14.809	-52.777
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	236	57
	Udbyttegulering ved emissioner og indløsninger	0	-1.276
	Overført til udlodning næste år	51	94
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	46.264	21.183
	Overført fra resultatopgørelsen	23.325	-67.967
	I alt investorenes formue	875.781	334.798
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	1.569	1.305
	Emissioner i året	2.454	512
	Indløsninger i året	-69	-248
	I alt cirkulerende andele	3.954	1.569

Danske Aktier KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022 *
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	941	34
Klassens nettoresultat	941	34
* Perioden dækker 07-02-2022 - 31-12-2022		
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	895	407
Overført til udlodning næste år	1	2
1 I alt til rådighed for udlodning	896	409
Overført til formuen	45	-375
I alt disponeret	941	34

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	1
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	51	16
	I alt andre aktiver	52	17
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	16.953	6.434

Danske Aktier KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022 *
	Udlodning overført fra sidste år	2	0
	Renter og udbytter	330	42
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-51	-7
	Kursgevinster og -tab til udlodning	429	122
	Udlodningsregulering af indkomst	352	309
	Minimumsindkomst	1.062	467
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-118	-33
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-47	-25
	I alt administrationsomkostninger	-165	-58
	I alt til rådighed for udlodning	896	409
	* Perioden dækker 07-02-2022 - 31-12-2022		
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	6.434	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-407	0
	Emissioner i året	10.851	6.560
	Indløsninger i året	-820	-160
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-50	0
	Overført til udlodning næste år	1	2
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	895	407
	Overført fra resultatopgørelsen	45	-375
	I alt investorerne formue	16.953	6.434
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	30	0
	Emissioner i året	50	31
	Indløsninger i året	-4	-1
	I alt cirkulerende andele	76	30

Globale Fokusaktier KL

Afdelingens investeringsområde

Globale Fokusaktier er en fokuseret global aktieafdeling. Vi investerer typisk i 25-50 aktier, og vi vurderer nøje afkastpotentialet og risikoen i de enkelte selskaber ud fra en model, vi selv har udviklet. Modellen gør det muligt at se "DNA profilen" for selskaberne baseret på udvalgte parametre, og modellen gør os i stand til at have en systematisk tilgang til hver aktie-case. Vi har stort fokus på at have en løbende dialog med de selskaber, vi investerer i.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Globale Fokusaktier KL A DK0061293826	Globale Fokusaktier KL W DK0061293909
Startdato:	Startdato:
Globale Fokusaktier KL A 08-09-2020	Globale Fokusaktier KL W 08-09-2020
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Globale Fokusaktier KL A Ja	Globale Fokusaktier KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Globale Fokusaktier KL A Ja	Globale Fokusaktier KL W Nej
Benchmark:	
MSCI ACWI	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Afkast og evaluering

Globale Fokusaktier KL A	Årets afkast i procent	15,01
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-3,34
Globale Fokusaktier KL W	Årets afkast i procent	15,59
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-2,76

Globale Fokusaktier KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020
Globale Fokusaktier KL				
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	13.078	-25.364	70.124	8.216
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	411	1.154	2.031	2.142
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	51.250	140.332	286.478	229.336
Active share	86,41	87,31	86,42	87,20
Globale Fokusaktier KL A				
Årets afkast i procent	15,01	-10,24	31,57	6,85
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,39	121,29	140,65	106,90
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.449	-3.135	3.898	681
Årets udlodning pr. andel i kr.	23,80	14,00	5,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	360	285	198	100
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	44.747	34.513	27.849	10.690
Omkostningsprocent	1,69	1,69	1,71	0,53
Sharpe Ratio	0,72	-	-	-
Tracking Error	3,85	-	-	-
Globale Fokusaktier KL W				
Årets afkast i procent	15,59	-9,66	31,91	7,02
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,85	121,80	141,12	107,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	7.629	-22.229	66.226	7.535
Årets udlodning pr. andel i kr.	24,40	14,70	5,70	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	52	869	1.833	2.042
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	6.503	105.819	258.629	218.646
Omkostningsprocent	1,19	1,19	1,19	0,37
Sharpe Ratio	0,75	-	-	-
Tracking Error	3,83	-	-	-

Globale Fokusaktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	11	4
	-3	-13
1 Udbytter	1.485	4.239
I alt renter & udbytter	1.493	4.230
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	12.871	-26.287
Valutakonti	-3	34
Øvrige aktiver/passiver	6	2
3 Handelsomkostninger	-21	-14
I alt kursgevinster og -tab	12.853	-26.265
I alt indtægter	14.346	-22.035
4 Administrationsomkostninger	-1.129	-2.903
Resultat før skat	13.217	-24.938
Skat	-139	-426
Årets nettoresultat	13.078	-25.364
Overskudsdisponering		
	9.831	16.753
	36	20
5 I alt til rådighed for udlodning	9.867	16.773
Overført til formuen	3.211	-42.137
I alt disponeret	13.078	-25.364

Globale Fokusaktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	47	491
	Indestående i andre pengeinstitutter	514	99
	I alt likvide midler	561	590
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.731	4.645
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.997	134.746
	I alt kapitalandele	50.728	139.391
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	17	63
	Andre tilgodehavender	18	101
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	0
	Aktuelle skatteaktiver	391	360
	I alt andre aktiver	427	524
	Aktiver i alt	51.716	140.505

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	51.250	140.332
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	98	173
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	368	0
	I alt anden gæld	466	173
	Passiver i alt	51.716	140.505

9 Finansielle instrumenter i procent

Globale Fokusaktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	36	107	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.449	4.132	
	I alt udbytter	1.485	4.239	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.007	1.366	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.864	-27.653	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	12.871	-26.287	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-79	-79	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	58	65	
	I alt handelsomkostninger	-21	-14	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	244	23	267
	Investeringsforvaltning	669	0	669
	Distribution, markedsføring og formidling	193	0	193
	I alt administrationsomkostninger 2023	1.106	23	1.129
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	772	12	784
	Investeringsforvaltning	1.954	0	1.954
	Distribution, markedsføring og formidling	165	0	165
	I alt administrationsomkostninger 2022	2.891	12	2.903
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	19	180	
	Renter og udbytter	1.493	4.231	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-165	-506	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	20.249	21.786	
	Udlodningsregulering af indkomst	-10.942	-7.009	
	Minimumsindkomst	10.655	18.681	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.129	-2.903	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	341	996	
	I alt administrationsomkostninger	-788	-1.907	
	I alt til rådighed for udlodning	9.867	16.773	

Globale Fokusaktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	62,27	60,44
	Nordeuropa	13,93	13,30
	Sydeuropa	9,91	10,26
	Øvrige	6,28	7,24
	Fjernøsten ex. Japan	4,23	5,45
	Danmark	3,38	3,31
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	140.332	286.478
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-16.755	-11.437
	Emissioner i året	8.820	25.400
	Indløsninger i året	-95.154	-135.398
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	27
	Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger	886	624
	Overført til udlodning næste år	36	20
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.831	16.753
	Overført fra resultatopgørelsen	3.211	-42.137
	I alt investorerens formue	51.250	140.332

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.154	2.031
	Emissioner i året	75	206
	Indløsninger i året	-817	-1.083
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	412	1.154

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,3
	Finansielle instrumenter i alt	99,0	99,3
	Andre aktiver / Anden gæld	1,0	0,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Globale Fokusaktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	5.642	-2.970
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-193	-165
Klassens nettoresultat	5.449	-3.135
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	8.561	3.983
Overført til udlodning næste år	30	4
1 I alt til rådighed for udlodning	8.591	3.987
Overført til formuen	-3.142	-7.122
I alt disponeret	5.449	-3.135

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	16	23
	I alt andre aktiver	16	23
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	44.747	34.513
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	19	15
	I alt anden gæld	19	15

Globale Fokusaktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	4	11
	Renter og udbytter	669	588
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-73	-70
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.673	3.932
	Udlodningsregulering af indkomst	1.033	131
	Minimumsindkomst	9.306	4.591
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-652	-558
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-63	-46
	I alt administrationsomkostninger	-715	-604
	I alt til rådighed for udlodning	8.591	3.987
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	34.513	27.849
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.984	-990
	Emissioner i året	8.806	12.072
	Indløsninger i året	-10	-1.268
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	4
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-70	-20
	Overført til udlodning næste år	30	4
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.561	3.983
	Overført fra resultatopgørelsen	-3.142	-7.122
	I alt investorerne formue	44.747	34.513
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	285	198
	Emissioner i året	75	97
	Indløsninger i året	0	-10
	I alt cirkulerende andele	360	285

Globale Fokusaktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	7.629	-22.229
Klassens nettoresultat	7.629	-22.229
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	1.270	12.770
Overført til udlodning næste år	6	16
1 I alt til rådighed for udlodning	1.276	12.786
Overført til formuen	6.353	-35.015
I alt disponeret	7.629	-22.229

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	2	78
	I alt andre aktiver	2	78
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	6.503	105.819

Globale Fokusaktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	15	169
	Renter og udbytter	824	3.643
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-92	-436
	Kursgevinster og -tab til udlodning	12.576	17.854
	Udlodningsregulering af indkomst	-11.975	-7.140
	Minimumsindkomst	1.349	14.090
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-477	-2.345
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	404	1.042
	I alt administrationsomkostninger	-73	-1.303
	I alt til rådighed for udlodning	1.276	12.786
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	105.819	258.629
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-12.771	-10.447
	Emissioner i året	14	13.328
	Indløsninger i året	-95.144	-134.130
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	23
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	956	644
	Overført til udlodning næste år	6	16
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.270	12.770
	Overført fra resultatopgørelsen	6.353	-35.015
	I alt investorenes formue	6.503	105.819
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	869	1.833
	Emissioner i året	0	109
	Indløsninger i året	-817	-1.073
	I alt cirkulerende andele	52	869

Value Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt, dvs. amerikanske, europæiske, japanske, og andre østasiatiske aktier. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Value Aktier KL A DK0010079631	Value Aktier KL W DK0060819597
Startdato:	Startdato:
Value Aktier KL A 30-04-1986	Value Aktier KL W 30-06-2017
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Value Aktier KL A Ja	Value Aktier KL W Ja
Børnoteret:	Børnoteret:
Value Aktier KL A Ja	Value Aktier KL W Nej
Benchmark:	
MSCI World	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Value Aktier KL A	Årets afkast i procent	8,98
	Benchmarkafkast i %	19,89
	Merafkast	-10,91
Value Aktier KL W	Årets afkast i procent	9,52
	Benchmarkafkast i %	19,89
	Merafkast	-10,37

Value Aktier KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Value Aktier KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	908.642	-140.566	1.826.890	-432.144	1.103.622
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	58,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	18.875	16.550	12.537	9.182	11.089
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	10.818.387	9.024.457	7.402.880	4.423.268	5.944.224
Active share	92,35	90,93	92,13	90,55	88,74
Value Aktier KL A					
Årets afkast i procent	8,98	-1,60	36,10	-5,23	20,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	553,42	542,31	588,82	480,89	534,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	357.623	-66.094	1.039.878	-200.766	667.489
Årets udlodning pr. andel i kr.	24,50	36,60	37,70	53,00	28,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.437	7.676	6.762	6.091	6.625
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	4.115.985	4.162.927	3.981.425	2.929.182	3.544.290
Omkostningsprocent	1,86	1,86	1,86	1,92	1,96
Sharpe Ratio	0,53	0,37	0,52	0,30	0,63
Tracking Error	8,31	7,74	7,90	5,69	4,18
Value Aktier KL W					
Årets afkast i procent	9,52	-1,15	36,74	-4,76	21,17
Indre værdi pr. andel (i kr.)	559,10	547,87	592,40	483,37	537,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	551.019	-74.472	787.012	-231.378	436.133
Årets udlodning pr. andel i kr.	27,30	39,70	38,20	55,10	30,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	11.988	8.873	5.776	3.091	4.464
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	6.702.402	4.861.530	3.421.455	1.494.086	2.399.934
Omkostningsprocent	1,36	1,36	1,36	1,45	1,46
Sharpe Ratio	0,55	0,40	0,58	0,22	-
Tracking Error	8,30	7,73	7,90	5,69	-

Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022	
Renter og udbytter			
	Renteindtægter	4.017	555
	Renteudgifter	-353	-1.101
1	Udbytter	320.936	272.317
	I alt renter & udbytter	324.600	271.771
Kursgevinster og -tab			
2	Kapitalandele	775.244	-237.496
	Valutakonti	-2.432	-3.869
	Øvrige aktiver/passiver	429	168
3	Handelsomkostninger	-104	0
	I alt kursgevinster og -tab	773.137	-241.197
	I alt indtægter	1.097.737	30.574
4	Administrationsomkostninger	-151.171	-138.966
	Resultat før skat	946.566	-108.392
	Skat	-37.924	-32.174
	Årets nettoresultat	908.642	-140.566
Overskudsdisponering			
	Foreslået udlodning	509.481	633.232
	Overført til udlodning næste år	1.303	1.039
5	I alt til rådighed for udlodning	510.784	634.271
	Overført til formuen	397.858	-774.837
	I alt disponeret	908.642	-140.566

Value Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	147.125	116.081
	Indestående i andre pengeinstitutter	34.261	86.990
	I alt likvide midler	181.386	203.071
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	158.480	135.456
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.462.720	8.670.682
	I alt kapitalandele	10.621.200	8.806.138
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.197	13.151
	Andre tilgodehavender	0	942
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.561
	Aktuelle skatteaktiver	17.023	12.000
	I alt andre aktiver	30.220	27.654
	Aktiver i alt	10.832.806	9.036.863

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	10.818.387	9.024.457
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	14.419	12.406
	I alt anden gæld	14.419	12.406
	Passiver i alt	10.832.806	9.036.863

9 Finansielle instrumenter i procent

Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	16.880	8.641	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	304.056	263.676	
	I alt udbytter	320.936	272.317	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.195	-7.440	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	758.049	-230.056	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	775.244	-237.496	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-1.041	-1.670	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	937	1.670	
	I alt handelsomkostninger	-104	0	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	42.945	384	43.329
	Investeringsforvaltning	87.549	0	87.549
	Distribution, markedsføring og formidling	20.293	0	20.293
	I alt administrationsomkostninger 2023	150.787	384	151.171
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	39.071	80	39.151
	Investeringsforvaltning	79.061	0	79.061
	Distribution, markedsføring og formidling	20.754	0	20.754
	I alt administrationsomkostninger 2022	138.886	80	138.966
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	1.037	547	
	Renter og udbytter	324.601	279.076	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-42.374	-34.875	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	330.410	480.930	
	Udlodningsregulering af indkomst	57.242	54.740	
	Minimumsindkomst	670.916	780.418	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-151.171	-139.027	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-8.961	-7.121	
	I alt administrationsomkostninger	-160.132	-146.148	
	I alt til rådighed for udlodning	510.784	634.271	

Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Sektorfordeling	%	%
	Øvrige	25,67	26,63
	Finans	24,02	23,86
	IT	13,75	11,78
	Sundhedspleje	13,27	14,17
	Forbrugsgoder	12,80	12,73
	Konsumtvarer	10,48	10,83
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	9.024.457	7.402.879
	Tilgang ved fusion	0	291.258
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-633.234	-475.547
	Emissioner i året	2.285.891	2.810.964
	Indløsninger i året	-775.170	-831.202
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.247	1.128
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	6.553	-34.456
	Overført til udlodning næste år	1.303	1.039
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	509.481	633.232
	Overført fra resultatopgørelsen	397.858	-774.837
	I alt investorerens formue	10.818.387	9.024.457

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	16.550	12.537
	Tilgang ved fusion	0	550
	Emissioner i året	4.298	4.915
	Indløsninger i året	-1.423	-1.453
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.425	16.550

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,6
	Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,6
	Andre aktiver / Anden gæld	1,8	2,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Value Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	377.916	-45.340
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-20.293	-20.754
Klassens nettoresultat	357.623	-66.094
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	182.216	280.953
Overført til udlodning næste år	353	763
1 I alt til rådighed for udlodning	182.569	281.716
Overført til formuen	175.054	-347.810
I alt disponeret	357.623	-66.094

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	437
	I alt andre aktiver	0	437
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	4.115.985	4.162.927
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.853	1.802
	I alt anden gæld	1.853	1.802

Value Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	762	471
	Renter og udbytter	137.271	134.274
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-17.891	-16.763
	Kursgevinster og -tab til udlodning	142.619	231.887
	Udlodningsregulering af indkomst	-7.005	8.614
	Minimumsindkomst	255.756	358.483
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-75.506	-77.352
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	2.319	585
	I alt administrationsomkostninger	-73.187	-76.767
	I alt til rådighed for udlodning	182.569	281.716
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	4.162.927	3.981.423
	Tilgang ved fusion	0	291.258
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-280.954	-254.918
	Emissioner i året	154.441	390.786
	Indløsninger i året	-279.503	-169.852
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	545	503
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	906	-10.179
	Overført til udlodning næste år	353	763
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	182.216	280.953
	Overført fra resultatopgørelsen	175.054	-347.810
	I alt investorerne formue	4.115.985	4.162.927
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	7.676	6.762
	Tilgang ved fusion	0	550
	Emissioner i året	288	674
	Indløsninger i året	-527	-309
	I alt cirkulerende andele	7.437	7.676

Value Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	551.019	-74.472
Klassens nettoresultat	551.019	-74.472
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	327.265	352.279
Overført til udlodning næste år	950	276
1 I alt til rådighed for udlodning	328.215	352.555
Overført til formuen	222.804	-427.027
I alt disponeret	551.019	-74.472

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	505
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.561
	I alt andre aktiver	0	2.066
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	6.702.402	4.861.530
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	184	0
	I alt anden gæld	184	0

Value Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	275	76
	Renter og udbytter	187.330	144.802
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-24.483	-18.112
	Kursgevinster og -tab til udlodning	187.791	249.043
	Udlodningsregulering af indkomst	64.247	46.126
	Minimumsindkomst	415.160	421.935
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-75.665	-61.675
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-11.280	-7.706
	I alt administrationsomkostninger	-86.945	-69.381
	I alt til rådighed for udlodning	328.215	352.555
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	4.861.530	3.421.456
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-352.280	-220.629
	Emissioner i året	2.131.450	2.420.178
	Indløsninger i året	-495.667	-661.350
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	702	625
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	5.647	-24.277
	Overført til udlodning næste år	950	276
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	327.265	352.279
	Overført fra resultatopgørelsen	222.804	-427.027
	I alt investorenes formue	6.702.402	4.861.530
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	8.874	5.776
	Emissioner i året	4.010	4.242
	Indløsninger i året	-896	-1.144
	I alt cirkulerende andele	11.988	8.874

Value Emerging Markets KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier i Emerging Markets. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børstnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Value Emerging Markets KL A DK0010304856	Value Emerging Markets KL W DK0060819910
Startdato:	Startdato:
Value Emerging Markets KL A 01-01-2004	Value Emerging Markets KL W 30-06-2017
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Value Emerging Markets KL A Ja	Value Emerging Markets KL W Ja
Børstnoteret:	Børstnoteret:
Value Emerging Markets KL A Ja	Value Emerging Markets KL W Nej
Benchmark:	
MSCI Emerging Markets	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Value Emerging Markets KL A	Årets afkast i procent	9,46
	Benchmarkafkast i %	6,37
	Merafkast	3,09
Value Emerging Markets KL W	Årets afkast i procent	10,01
	Benchmarkafkast i %	6,37
	Merafkast	3,64

Value Emerging Markets KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Value Emerging Markets KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	22.527	-15.538	28.839	-2.989	23.797
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	6,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.556	1.549	1.979	1.920	2.370
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	334.224	193.347	292.887	257.599	317.958
Active share	87,30	88,76	88,17	87,56	88,56
Value Emerging Markets KL A					
Årets afkast i procent	9,46	-6,75	10,89	2,08	7,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	130,54	124,87	147,95	133,89	133,89
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	17.334	-15.395	21.838	-445	12.848
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	6,00	14,50	0,50	2,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.334	1.532	1.952	1.043	1.239
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	174.107	191.202	288.859	139.624	165.862
Omkostningsprocent	1,90	1,90	1,91	1,97	2,00
Sharpe Ratio	0,22	-0,01	0,29	0,40	0,35
Tracking Error	6,35	6,56	7,31	6,73	4,54
Value Emerging Markets KL W					
Årets afkast i procent	10,01	-6,28	11,28	2,58	7,91
Indre værdi pr. andel (i kr.)	131,04	125,38	148,58	134,54	134,48
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.193	-143	7.001	-2.544	10.950
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	6,70	15,30	1,10	3,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.222	17	27	877	1.131
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	160.117	2.145	4.028	117.975	152.096
Omkostningsprocent	1,40	1,40	1,39	1,48	1,50
Sharpe Ratio	0,24	0,02	0,22	0,09	-
Tracking Error	6,34	6,54	7,29	6,72	-

Value Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	156	17
Renteudgifter	-4	-8
1 Udbytter	10.192	10.950
I alt renter & udbytter	10.344	10.959
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	17.395	-20.919
Valutakonti	117	-50
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
3 Handelsomkostninger	0	-25
I alt kursgevinster og -tab	17.513	-20.995
I alt indtægter	27.857	-10.036
4 Administrationsomkostninger	-4.524	-4.599
Resultat før skat	23.333	-14.635
Skat	-806	-903
Årets nettoresultat	22.527	-15.538
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	9.301
Overført til udlodning næste år	110	55
5 I alt til rådighed for udlodning	110	9.356
Overført til formuen	22.417	-24.894
I alt disponeret	22.527	-15.538

Value Emerging Markets KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.387	2.371
	Indestående i andre pengeinstitutter	12.665	5
	I alt likvide midler	14.052	2.376
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	321.817	191.119
	I alt kapitalandele	321.817	191.119
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	68	40
	Andre tilgodehavender	16	133
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.667	0
	Aktuelle skatteaktiver	82	0
	I alt andre aktiver	1.833	173
	Aktiver i alt	337.702	193.668

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	334.224	193.347
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	472	321
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.006	0
	I alt anden gæld	3.478	321
	Passiver i alt	337.702	193.668

9 Finansielle instrumenter i procent

Value Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.192	10.823	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	127	
	I alt udbytter	10.192	10.950	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.395	-20.778	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	-141	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	17.395	-20.919	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-180	-136	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	180	111	
	I alt handelsomkostninger	0	-25	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	869	417	1.286
	Investeringsforvaltning	2.309	0	2.309
	Distribution, markedsføring og formidling	929	0	929
	I alt administrationsomkostninger 2023	4.107	417	4.524
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.118	93	1.211
	Investeringsforvaltning	2.187	0	2.187
	Distribution, markedsføring og formidling	1.201	0	1.201
	I alt administrationsomkostninger 2022	4.506	93	4.599
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	54	108	
	Renter og udbytter	10.343	10.958	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-745	-663	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-6.346	4.880	
	Udlodningsregulering af indkomst	1.465	-2.027	
	Minimumsindkomst	4.771	13.257	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.524	-4.599	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-847	698	
	I alt administrationsomkostninger	-5.371	-3.901	
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-598	9.356	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	709	0	
	I alt til rådighed for udlodning netto	110	9.356	

Value Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Fjernøsten ex. Japan	62,49	69,14
	Nordamerika	12,62	10,43
	Sydamerika	11,60	10,03
	Øvrige	5,70	5,96
	Storbritannien	3,88	3,29
	Likvider mm.	3,71	1,15
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	193.347	292.888
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-9.302	-28.724
	Emissioner i året	155.025	6.609
	Indløsninger i året	-26.097	-61.851
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	238	100
	Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger	-1.515	-138
	Overført til udlodning næste år	110	55
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	9.301
	Overført fra resultatopgørelsen	22.417	-24.894
	I alt investorerens formue	334.224	193.347

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.548	1.979
	Emissioner i året	1.212	45
	Indløsninger i året	-204	-476
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.556	1.548

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	98,8
	Finansielle instrumenter i alt	96,3	98,8
	Andre aktiver / Anden gæld	3,7	1,2
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Value Emerging Markets KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	18.263	-14.194
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-929	-1.201
Klassens nettoresultat	17.334	-15.395
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	9.187
Overført til udlodning næste år	0	54
1 I alt til rådighed for udlodning	0	9.241
Overført til formuen	17.334	-24.636
I alt disponeret	17.334	-15.395

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	12	132
	I alt andre aktiver	12	132
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	174.107	191.202
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	73	84
	I alt anden gæld	73	84

Value Emerging Markets KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	53	106
	Renter og udbytter	7.678	10.837
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-475	-655
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-4.431	4.834
	Udlodningsregulering af indkomst	-330	-2.013
	Minimumsindkomst	2.495	13.110
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.530	-4.561
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	326	692
	I alt administrationsomkostninger	-3.204	-3.869
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-708	9.241
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	709	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	0	9.241
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	191.202	288.860
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-9.187	-28.309
	Emissioner i året	480	6.609
	Indløsninger i året	-26.117	-60.524
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	165	99
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	230	-138
	Overført til udlodning næste år	0	54
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	9.187
	Overført fra resultatopgørelsen	17.334	-24.636
	I alt investorerens formue	174.107	191.202
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	1.531	1.952
	Emissioner i året	7	45
	Indløsninger i året	-204	-466
	I alt cirkulerende andele	1.334	1.531

Value Emerging Markets KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	5.193	-143
Klassens nettoresultat	5.193	-143
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	114
Overført til udlodning næste år	110	1
1 I alt til rådighed for udlodning	110	115
Overført til formuen	5.083	-258
I alt disponeret	5.193	-143

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	4	1
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.666	0
	I alt andre aktiver	1.670	1
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	160.117	2.145

Value Emerging Markets KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	1	2
	Renter og udbytter	2.665	121
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-270	-8
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.915	46
	Udlodningsregulering af indkomst	1.795	-14
	Minimumsindkomst	2.276	147
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-994	-38
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.173	6
	I alt administrationsomkostninger	-2.167	-32
	I alt til rådighed for udlodning	110	115
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	2.145	4.028
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-115	-415
	Emissioner i året	154.545	0
	Indløsninger i året	20	-1.327
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	1
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.745	0
	Overført til udlodning næste år	110	1
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	114
	Overført fra resultatopgørelsen	5.083	-258
	I alt investorenes formue	160.117	2.145
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	17	27
	Emissioner i året	1.205	0
	Indløsninger i året	0	-10
	I alt cirkulerende andele	1.222	17

Value Europa KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Value Europa KL A DK0060032571	Value Europa KL W DK0060819753
Startdato:	Startdato:
Value Europa KL A 21-04-2006	Value Europa KL W 30-06-2017
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Value Europa KL A Ja	Value Europa KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Value Europa KL A Ja	Value Europa KL W Nej
Benchmark:	
MSCI Europe	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Value Europa KL A	Årets afkast i procent	13,46
	Benchmarkafkast i %	16,11
	Merafkast	-2,66
Value Europa KL W	Årets afkast i procent	14,03
	Benchmarkafkast i %	16,11
	Merafkast	-2,09

Value Europa KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Value Europa KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	53.807	-48.890	119.125	-73.504	172.939
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.636	4.294	5.332	8.506	10.633
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	400.856	440.221	621.144	814.507	1.076.988
Active share	82,01	82,29	84,00	85,18	84,87
Value Europa KL A					
Årets afkast i procent	13,46	-7,61	24,58	-5,79	17,96
Indre værdi pr. andel (i kr.)	110,07	102,27	116,19	94,79	100,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	47.114	-41.792	87.776	-44.662	87.671
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,60	5,70	5,50	1,60	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.262	3.714	4.519	3.588	4.990
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	359.116	379.855	525.080	340.083	502.038
Omkostningsprocent	1,86	1,86	1,87	1,92	1,96
Sharpe Ratio	0,36	0,10	0,35	0,18	0,48
Tracking Error	6,37	6,18	6,08	5,53	3,93
Value Europa KL W					
Årets afkast i procent	14,03	-7,11	25,16	-5,32	18,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,95	104,17	118,24	96,46	101,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.693	-7.098	31.349	-28.842	85.269
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,10	6,50	6,10	2,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	372	579	812	4.918	5.644
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	41.740	60.366	96.064	474.424	574.950
Omkostningsprocent	1,36	1,36	1,36	1,44	1,46
Sharpe Ratio	0,38	0,13	0,31	0,04	-
Tracking Error	6,36	6,18	6,08	5,54	-

Value Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	144	6
Renteudgifter	-14	-74
1 Udbytter	18.543	21.771
I alt renter & udbytter	18.673	21.703
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	43.795	-59.550
Valutakonti	106	35
Øvrige aktiver/passiver	59	35
3 Handelsomkostninger	-18	-10
I alt kursgevinster og -tab	43.942	-59.490
I alt indtægter	62.615	-37.787
4 Administrationsomkostninger	-7.370	-9.555
Resultat før skat	55.245	-47.342
Skat	-1.438	-1.548
Årets nettoresultat	53.807	-48.890
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	9.637	24.937
Overført til udlodning næste år	271	354
5 I alt til rådighed for udlodning	9.908	25.291
Overført til formuen	43.899	-74.181
I alt disponeret	53.807	-48.890

Value Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.593	977
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.663	1.492
	I alt likvide midler	6.256	2.469
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	15.653	21.046
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	373.639	410.096
	I alt kapitalandele	389.292	431.142
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	969	1.059
	Andre tilgodehavender	58	156
	Aktuelle skatteaktiver	4.912	6.081
	I alt andre aktiver	5.939	7.296
	Aktiver i alt	401.487	440.907

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	400.856	440.221
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	631	686
	I alt anden gæld	631	686
	Passiver i alt	401.487	440.907

9 Finansielle instrumenter i procent

Value Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.210	1.540	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.333	20.231	
	I alt udbytter	18.543	21.771	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.240	-1.683	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.555	-57.867	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	43.795	-59.550	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-67	-97	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	49	87	
	I alt handelsomkostninger	-18	-10	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.799	38	1.837
	Investeringsforvaltning	3.718	0	3.718
	Distribution, markedsføring og formidling	1.815	0	1.815
	I alt administrationsomkostninger 2023	7.332	38	7.370
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	2.383	23	2.406
	Investeringsforvaltning	4.866	0	4.866
	Distribution, markedsføring og formidling	2.283	0	2.283
	I alt administrationsomkostninger 2022	9.532	23	9.555
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	354	73	
	Renter og udbytter	18.674	21.702	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-170	-2.054	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.375	20.585	
	Udlodningsregulering af indkomst	-664	-6.934	
	Minimumsindkomst	16.819	33.371	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.370	-9.555	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	458	1.476	
	I alt administrationsomkostninger	-6.911	-8.080	
	I alt til rådighed for udlodning	9.908	25.291	

Value Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	45,10	42,95
	Sydeuropa	24,37	25,40
	Storbritannien	19,50	19,52
	Skandinavien	4,24	5,29
	Danmark	3,90	4,78
	Øvrige	2,88	2,06
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	440.221	621.144
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-24.939	-29.811
	Emissioner i året	11.550	35.579
	Indløsninger i året	-80.606	-137.019
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	93
	Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger	798	-876
	Overført til udlodning næste år	271	354
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.637	24.937
	Overført fra resultatopgørelsen	43.899	-74.181
	I alt investorerens formue	400.856	440.221

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	4.294	5.332
	Emissioner i året	111	310
	Indløsninger i året	-769	-1.348
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.636	4.294

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	97,9
	Finansielle instrumenter i alt	97,1	97,9
	Andre aktiver / Anden gæld	2,9	2,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Value Europa KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	48.929	-39.509
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.815	-2.283
Klassens nettoresultat	47.114	-41.792
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	8.482	21.171
Overført til udlodning næste år	246	350
1 I alt til rådighed for udlodning	8.728	21.521
Overført til formuen	38.386	-63.313
I alt disponeret	47.114	-41.792

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	52	135
	I alt andre aktiver	52	135
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	359.116	379.855
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	151	166
	I alt anden gæld	151	166

Value Europa KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	350	2
	Renter og udbytter	16.379	18.502
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-101	-1.748
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-759	17.545
	Udlodningsregulering af indkomst	-770	-5.540
	Minimumsindkomst	15.098	28.761
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.752	-8.491
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	381	1.251
	I alt administrationsomkostninger	-6.371	-7.240
	I alt til rådighed for udlodning	8.728	21.521
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	379.855	525.080
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-21.172	-24.855
	Emissioner i året	2.201	31.405
	Indløsninger i året	-49.702	-109.095
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	79
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	798	-968
	Overført til udlodning næste år	246	350
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.482	21.171
	Overført fra resultatopgørelsen	38.386	-63.313
	I alt investorenes formue	359.116	379.855
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	3.714	4.519
	Emissioner i året	21	270
	Indløsninger i året	-473	-1.075
	I alt cirkulerende andele	3.262	3.714

Value Europa KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	6.693	-7.098
Klassens nettoresultat	6.693	-7.098
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	1.155	3.766
Overført til udlodning næste år	25	4
1 I alt til rådighed for udlodning	1.180	3.770
Overført til formuen	5.513	-10.868
I alt disponeret	6.693	-7.098

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	6	21
	I alt andre aktiver	6	21
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	41.740	60.366

Value Europa KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	4	71
	Renter og udbytter	2.295	3.200
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-69	-306
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-616	3.040
	Udlodningsregulering af indkomst	106	-1.394
	Minimumsindkomst	1.721	4.610
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-618	-1.064
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	77	225
	I alt administrationsomkostninger	-540	-840
	I alt til rådighed for udlodning	1.180	3.770
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	60.366	96.064
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.767	-4.956
	Emissioner i året	9.349	4.174
	Indløsninger i året	-30.904	-27.924
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	14
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	92
	Overført til udlodning næste år	25	4
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.155	3.766
	Overført fra resultatopgørelsen	5.513	-10.868
	I alt investorenes formue	41.740	60.366
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	579	812
	Emissioner i året	89	40
	Indløsninger i året	-296	-273
	I alt cirkulerende andele	372	579

Bolig

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen kan udelukkende benyttes af almene boligorganisationer og investerer i danske obligationer. Den samlede korrigerede varighed er mellem 3 og 6 år. Der investeres hovedsagligt i to former for danske obligationer, nemlig de almindelige realkredit- og statsobligationer samt i såkaldt sjældne obligationer. Disse handles sjældent, men kan ind imellem købes til meget favorable priser. De kan være mindre følsomme over for markedssving og er en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0016059926

Startdato:

18-08-2000

Risiko:

2

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

50% Nykredit CM Gvt. 4Y og 25% Nykredit CM Bullet Cov. 3Y og 25% Nykredit CM Callable Mtg. 5Y

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Bolig	Årets afkast i procent	5,34
	Benchmarkafkast i %	5,50
	Merafkast	-0,17

Nøgletal

Bolig

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,34	-11,56	-2,78	1,23	1,89
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,14	88,42	99,97	104,75	105,66
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.978	-15.956	-4.242	2.372	4.031
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	1,90	2,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.514	1.382	1.404	1.489	2.031
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	141.023	122.166	140.399	155.967	214.572
Omkostningsprocent	0,22	0,22	0,22	0,22	0,31
Sharpe Ratio	-0,44	-0,51	0,39	1,11	1,05
Tracking Error	1,55	1,54	1,08	0,88	0,54

Bolig

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter		
1 Renteindtægter	2.280	1.313
2 Renteudgifter	0	-20
I alt renter	2.280	1.293
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	4.993	-16.964
Øvrige aktiver/passiver	0	2
4 Handelsomkostninger	-14	-6
I alt kursgevinster og -tab	4.979	-16.968
I alt indtægter	7.259	-15.675
5 Administrationsomkostninger	-281	-281
Resultat før skat	6.978	-15.956
Årets nettoresultat	6.978	-15.956
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-2.606	-2.958
6 I alt til rådighed for udlodning	-2.606	-2.958
Overført til formuen	9.584	-12.998
I alt disponeret	6.978	-15.956

Bolig

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	618	1.059
	I alt likvide midler	618	1.059
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	138.827	119.801
	I alt obligationer	138.827	119.801
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	933	612
	Andre tilgodehavender	2	30
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	687	687
	I alt andre aktiver	1.622	1.329
	Aktiver i alt	141.067	122.189

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	141.023	122.166
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	44	23
	I alt anden gæld	44	23
	Passiver i alt	141.067	122.189

10 Finansielle instrumenter i procent

Bolig

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	41	5	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.239	1.308	
	I alt renteindtægter	2.280	1.313	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	0	-20	
	I alt renteudgifter	0	-20	
3	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.992	-16.964	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	4.992	-16.964	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-15	-6	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	0	
	I alt handelsomkostninger	-14	-6	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	103	12	115
	Investeringsforvaltning	166	0	166
	I alt administrationsomkostninger 2023	269	12	281
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	105	10	115
	Investeringsforvaltning	166	0	166
	I alt administrationsomkostninger 2022	271	10	281
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	-2.958	0	
	Renter og udbytter	2.280	1.294	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.671	-4.261	
	Udlodningsregulering af indkomst	-257	9	
	Minimumsindkomst	-2.606	-2.958	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-281	-281	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-18	-1	
	I alt administrationsomkostninger	-299	-282	
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-2.905	-3.239	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	299	282	
	I alt til rådighed for udlodning netto	-2.606	-2.958	

Bolig

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	1 - 3 år	35,82	23,94
	3 - 5 år	24,86	27,51
	5 - 7 år	17,41	16,16
	7 - 10 år	12,08	18,82
	< 1 år	8,92	10,59
	Øvrige	0,90	2,96
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	122.166	140.399
	Emissioner i året	11.869	2.021
	Indløsninger i året	0	-4.304
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10	6
	Overført til udlodning næste år	-2.606	-2.958
	Overført fra resultatopgørelsen	9.584	-12.998
	I alt investorerens formue	141.023	122.166

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.382	1.404
	Emissioner i året	132	23
	Indløsninger i året	0	-46
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.514	1.382

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,1
	Finansielle instrumenter i alt	98,4	98,1
	Andre aktiver / Anden gæld	1,6	1,9
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Der investeres i virksomhedsobligationer, som på investeringstidspunktet minimum har en rating på investment grade (Baa3/BBB-). Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark. Med udgangspunkt i kredit- og selskabsanalyse identificeres og udvælges obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og det udstedende selskabs finansielle og forretningsmæssige risiko. Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Størstedelen af valutarisikoen bliver afdækket til danske kroner.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W
DK0060444255	DK0060819084
Startdato:	Startdato:
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W
14-10-2012	30-06-2017
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W
Ja	Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W
Ja	Nej
Benchmark:	
ICE BofA Euro Corporate Paris-Aligned 3 Year Interest Rate Duration Index (DKK Hedged)	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Årets afkast i procent	7,17
	Benchmarkafkast i %	7,25
	Merafkast	-0,08
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	Årets afkast i procent	7,44
	Benchmarkafkast i %	7,25
	Merafkast	0,19

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	82.709	-142.085	-1.667	36.248	98.977
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	11.562	13.690	13.606	13.509	14.538
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.135.789	1.252.882	1.386.067	1.440.820	1.507.306
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A					
Årets afkast i procent	7,17	-10,37	-0,30	2,64	6,46
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,27	90,76	101,26	106,06	103,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.659	-37.428	-1.273	11.777	42.326
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	4,50	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.929	3.279	3.788	4.529	5.799
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	284.896	297.573	383.540	480.326	599.232
Omkostningsprocent	0,93	0,93	0,93	0,97	0,98
Sharpe Ratio	0,07	-0,23	0,34	0,50	0,58
Tracking Error	1,23	1,34	1,16	1,35	1,12
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W					
Årets afkast i procent	7,44	-10,15	-0,05	2,93	6,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,57	91,75	102,11	106,95	103,91
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	63.050	-104.657	-394	24.471	56.650
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	4,80	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	8.632	10.411	9.818	8.980	8.739
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	850.893	955.309	1.002.527	960.494	908.075
Omkostningsprocent	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Sharpe Ratio	0,12	-0,18	0,36	0,39	-
Tracking Error	1,23	1,35	1,17	1,35	-

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter		
1	Renteindtægter	36.141	30.989
2	Renteudgifter	-58	-119
	I alt renter	36.083	30.870
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	60.151	-171.986
4	Afledte finansielle instrumenter	-4.404	8.322
	Valutakonti	362	278
	Øvrige aktiver/passiver	11	16
5	Handelsomkostninger	-53	-12
	I alt kursgevinster og -tab	56.067	-163.382
	I alt indtægter	92.150	-132.512
6	Administrationsomkostninger	-9.441	-9.585
	Resultat før skat	82.709	-142.097
	Skat	0	12
	Årets nettoresultat	82.709	-142.085
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-24.334	-15.310
7	I alt til rådighed for udlodning	-24.334	-15.310
	Overført til formuen	107.043	-126.775
	I alt disponeret	82.709	-142.085

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	45	24.409
	Indestående i andre pengeinstitutter	34.494	36.077
	I alt likvide midler	34.539	60.486
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	92.449	118.306
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	995.451	1.023.642
	Unoterede danske obligationer	0	2.011
	Unoterede udenlandske obligationer	3.369	26.936
	I alt obligationer	1.091.269	1.170.895
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	12.794
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	86
	I alt afledte finansielle instrumenter	4	12.880
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.145	10.500
	Andre tilgodehavender	34	159
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	495	0
	Aktuelle skatteaktiver	146	137
	I alt andre aktiver	14.820	10.796
	Aktiver i alt	1.140.632	1.255.057

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	1.135.789	1.252.882
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.842	1.380
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	242	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.084	1.380
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	759	795
	I alt anden gæld	759	795
	Passiver i alt	1.140.632	1.255.057

11 Finansielle instrumenter i procent

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note	2023	2022	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	879	192	
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.758	1.777	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.123	26.615	
Unoterede danske obligationer	116	30	
Unoterede udenlandske obligationer	210	2.234	
Øvrige renteindtægter	55	141	
I alt renteindtægter	36.141	30.989	
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter	-58	-119	
I alt renteudgifter	-58	-119	
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.091	-9.652	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	57.877	-157.243	
Unoterede Danske obligationer	-10	24	
Unoterede Udenlandske obligationer	193	-5.115	
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	60.151	-171.986	
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminforretninger/valutafutures	987	-64.640	
Noterede afledte instrumenter	-5.391	72.962	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-4.404	8.322	
5 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-63	-13	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	1	
I alt handelsomkostninger	-53	-12	
6 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.130	72	3.202
Investeringsforvaltning	5.514	0	5.514
Distribution, markedsføring og formidling	725	0	725
I alt administrationsomkostninger 2023	9.369	72	9.441
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.185	37	3.222
Investeringsforvaltning	5.543	0	5.543
Distribution, markedsføring og formidling	820	0	820
I alt administrationsomkostninger 2022	9.548	37	9.585

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-15.310	-5.317
	Renter og udbytter	36.083	30.870
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-116
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-48.889	-40.890
	Udlodningsregulering af indkomst	3.783	143
	Minimumsindkomst	-24.334	-15.310
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.441	-9.585
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.382	27
	I alt administrationsomkostninger	-8.060	-9.557
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-32.393	-24.867
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	8.060	9.557
	I alt til rådighed for udlodning netto	-24.334	-15.310
8	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	< 1 år	24,62	6,96
	3 - 5 år	23,26	32,34
	1 - 3 år	18,23	22,96
	5 - 7 år	15,15	13,54
	7 - 10 år	13,79	15,02
	Øvrige	4,95	9,18
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
9	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	1.252.882	1.386.069
	Emissioner i året	144.975	80.501
	Indløsninger i året	-345.499	-71.752
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	723	149
	Overført til udlodning næste år	-24.334	-15.310
	Overført fra resultatopgørelsen	107.043	-126.775
	I alt investorerne formue	1.135.789	1.252.882
10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	13.691	13.606
	Emissioner i året	1.548	841
	Indløsninger i året	-3.677	-756
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.562	13.691
11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	91,1
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	3,2
	Finansielle instrumenter i alt	95,7	94,4
	Andre aktiver / Anden gæld	4,3	5,6
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger	2023	2022
DKK	-39.141	40.242
EUR	43.713	0
NOK	-4.810	-19.760
USD	0	-20.396
Underliggende eksponering ved Futures	2023	2022
EUR	179.517	319.620
Nettoposition af sikkerheder - valutaterminer/swap	2023	2022
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-2	-2

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	20.384	-36.608
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-725	-820
Klassens nettoresultat	19.659	-37.428
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-6.247	-3.625
1 I alt til rådighed for udlodning	-6.247	-3.625
Overført til formuen	25.906	-33.803
I alt disponeret	19.659	-37.428

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	9	39
	I alt andre aktiver	9	39
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	284.896	297.573
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	60	65
	I alt anden gæld	60	65

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-3.625	-1.460
	Renter og udbytter	8.187	7.873
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-31
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-11.460	-9.954
	Udlodningsregulering af indkomst	651	-53
	Minimumsindkomst	-6.247	-3.625
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.699	-3.051
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	166	192
	I alt administrationsomkostninger	-2.534	-2.858
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-8.781	-6.483
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	2.534	2.858
	I alt til rådighed for udlodning netto	-6.247	-3.625
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	297.573	383.542
	Emissioner i året	1.248	0
	Indløsninger i året	-33.754	-48.564
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	170	23
	Overført til udlodning næste år	-6.247	-3.625
	Overført fra resultatopgørelsen	25.906	-33.803
	I alt investorerens formue	284.896	297.573
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	3.279	3.788
	Emissioner i året	13	0
	Indløsninger i året	-363	-509
	I alt cirkulerende andele	2.929	3.279

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	63.050	-104.657
	Klassens nettoresultat	63.050	-104.657
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-18.087	-11.685
1	I alt til rådighed for udlodning	-18.087	-11.685
	Overført til formuen	81.137	-92.972
	I alt disponeret	63.050	-104.657

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	25	120
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	494	0
	I alt andre aktiver	520	120
	Klassespecifikke passiver		
2,3	Investorerne formue	850.893	955.309

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-11.685	-3.857
	Renter og udbytter	27.896	22.997
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-85
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-37.429	-30.936
	Udlodningsregulering af indkomst	3.132	196
	Minimumsindkomst	-18.087	-11.685
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.742	-6.534
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.216	-165
	I alt administrationsomkostninger	-5.526	-6.699
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-23.612	-18.384
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.526	6.699
	I alt til rådighed for udlodning netto	-18.087	-11.685
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	955.309	1.002.527
	Emissioner i året	143.727	80.501
	Indløsninger i året	-311.745	-23.188
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	553	126
	Overført til udlodning næste år	-18.087	-11.685
	Overført fra resultatopgørelsen	81.137	-92.972
	I alt investorerens formue	850.893	955.309
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	10.412	9.818
	Emissioner i året	1.534	841
	Indløsninger i året	-3.314	-247
	I alt cirkulerende andele	8.632	10.412

Korte Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationssporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 2 og 3 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Den forholdsvis korte porteføljevarethed bevirker, at investorerne sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Korte Obligationer KL A DK0060105203	Korte Obligationer KL W DK0060818516
Korte Obligationer KL KW DK0061549649	
Startdato:	Startdato:
Korte Obligationer KL A 31-08-1974	Korte Obligationer KL W 30-06-2017
Korte Obligationer KL KW 15-02-2023	
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Korte Obligationer KL A Ja	Korte Obligationer KL W Ja
Korte Obligationer KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Korte Obligationer KL A Ja	Korte Obligationer KL W Nej
Korte Obligationer KL KW Nej	
Benchmark:	
50% Nykredit CM Government Bonds 2Y og 50% Nykredit CM Bullet Covered Bonds 2Y	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Korte Obligationer KL A	Årets afkast i procent	4,24
	Benchmarkafkast i %	3,74
	Merafkast	0,50
Korte Obligationer KL W	Årets afkast i procent	4,30
	Benchmarkafkast i %	3,74
	Merafkast	0,55
Korte Obligationer KL KW	Årets afkast i procent	3,64
	Benchmarkafkast i %	3,57
	Merafkast	0,07

Korte Obligationer KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Korte Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	153.782	-306.787	-44.881	-8.298	4.771
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	34.726	34.826	41.960	43.940	46.982
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	3.783.065	3.638.467	4.675.575	4.945.300	5.295.439
Korte Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	4,24	-6,27	-0,92	-0,13	0,02
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,84	104,41	111,39	112,53	112,68
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	78.501	-189.045	-26.012	-4.453	1.297
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	17.136	18.614	24.814	24.899	26.488
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.865.055	1.943.526	2.764.114	2.801.948	2.984.615
Omkostningsprocent	0,24	0,24	0,24	0,23	0,27
Sharpe Ratio	-0,54	-0,61	0,40	1,07	1,38
Tracking Error	0,98	0,96	0,69	0,60	0,42
Korte Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	4,30	-6,22	-0,88	-0,08	0,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,04	104,55	111,48	112,57	112,76
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	75.120	-117.742	-18.869	-3.845	3.473
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	17.521	16.213	17.146	19.041	20.494
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.910.491	1.694.941	1.911.461	2.143.352	2.310.824
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,19	0,18	0,17
Sharpe Ratio	-0,51	-0,57	0,36	0,68	-
Tracking Error	0,98	0,96	0,69	0,60	-
Korte Obligationer KL KW *					
Årets afkast i procent	3,64	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,04	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	161	-	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	-	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	69	-	-	-	-
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	7.519	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,17	-	-	-	-

* Afdelingen har været aktiv siden 15-02-2023 - 31-12-2023

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter		
1	Renteindtægter	84.157	41.996
2	Renteudgifter	0	-288
	I alt renter	84.157	41.708
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	77.644	-338.755
4	Handelsomkostninger	-16	-9
	I alt kursgevinster og -tab	77.628	-338.764
	I alt indtægter	161.785	-297.056
5	Administrationsomkostninger	-8.003	-9.731
	Resultat før skat	153.782	-306.787
	Årets nettoresultat	153.782	-306.787
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-74.152	-83.040
6	I alt til rådighed for udlodning	-74.152	-83.040
	Overført til formuen	227.934	-223.747
	I alt disponeret	153.782	-306.787

Korte Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.225	7.406
	I alt likvide midler	3.225	7.406
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.675.598	3.550.567
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.432	41.414
	I alt obligationer	3.759.030	3.591.981
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	29.050	14.422
	Andre tilgodehavender	0	280
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	63.003	25.055
	I alt andre aktiver	92.053	39.757
	Aktiver i alt	3.854.308	3.639.144

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	3.783.065	3.638.467
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	760	677
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	70.483	0
	I alt anden gæld	71.243	677
	Passiver i alt	3.854.308	3.639.144

10 Finansielle instrumenter i procent

Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		363	20
Noterede obligationer fra danske udstedere		83.732	41.920
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		62	56
I alt renteindtægter		84.157	41.996
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		0	-288
I alt renteudgifter		0	-288
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		75.633	-335.030
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		2.013	-3.725
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		77.646	-338.755
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-47	-16
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		31	7
I alt handelsomkostninger		-16	-9
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	2.433	163	2.596
Investeringsforvaltning	4.453	0	4.453
Distribution, markedsføring og formidling	954	0	954
I alt administrationsomkostninger 2023	7.840	163	8.003
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.077	20	3.097
Investeringsforvaltning	5.315	0	5.315
Distribution, markedsføring og formidling	1.319	0	1.319
I alt administrationsomkostninger 2022	9.711	20	9.731
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022
Udlodning overført fra sidste år		-83.040	680
Renter og udbytter		84.157	41.709
Kursgevinster og -tab til udlodning		-75.017	-129.395
Udlodningsregulering af indkomst		-251	3.967
Minimumsindkomst		-74.152	-83.040
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-8.003	-9.731
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger		102	1.651
I alt administrationsomkostninger		-7.901	-8.080
I alt til rådighed for udlodning brutto		-82.053	-91.121
Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes		7.901	8.080
I alt til rådighed for udlodning netto		-74.152	-83.040

Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	< 1 år	36,98	37,08
	1 - 3 år	34,67	32,05
	3 - 5 år	19,59	12,41
	5 - 7 år	6,56	9,63
	7 - 10 år	2,32	7,60
	Øvrige	-0,13	1,23
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	3.638.467	4.675.576
	Emissioner i året	477.179	380.518
	Indløsninger i året	-486.893	-1.111.888
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	528	1.048
	Overført til udlodning næste år	-74.152	-83.040
	Overført fra resultatopgørelsen	227.934	-223.747
	I alt investorerne formue	3.783.065	3.638.467

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	34.826	41.960
	Emissioner i året	4.491	3.501
	Indløsninger i året	-4.591	-10.636
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	34.726	34.826

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,7
	Finansielle instrumenter i alt	99,4	98,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	1,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Korte Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	79.455	-187.726
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-954	-1.319
Klassens nettoresultat	78.501	-189.045
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-36.920	-44.711
1 I alt til rådighed for udlodning	-36.920	-44.711
Overført til formuen	115.421	-144.334
I alt disponeret	78.501	-189.045

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	155
	I alt andre aktiver	0	155
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	1.865.055	1.943.526
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	88	84
	I alt anden gæld	88	84

Korte Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-44.711	0
	Renter og udbytter	43.249	24.678
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-38.406	-72.536
	Udlodningsregulering af indkomst	2.949	3.147
	Minimumsindkomst	-36.920	-44.711
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.581	-6.330
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	224	1.550
	I alt administrationsomkostninger	-4.357	-4.780
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-41.277	-49.492
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.357	4.780
	I alt til rådighed for udlodning netto	-36.920	-44.711
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.943.526	2.764.115
	Emissioner i året	125.474	259.930
	Indløsninger i året	-282.733	-892.058
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	287	584
	Overført til udlodning næste år	-36.920	-44.711
	Overført fra resultatopgørelsen	115.421	-144.334
	I alt investorerens formue	1.865.055	1.943.526
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	18.614	24.814
	Emissioner i året	1.188	2.379
	Indløsninger i året	-2.666	-8.579
	I alt cirkulerende andele	17.136	18.614

Korte Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	75.120	-117.742
Klassens nettoresultat	75.120	-117.742
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-37.085	-38.329
1 I alt til rådighed for udlodning	-37.085	-38.329
Overført til formuen	112.205	-79.413
I alt disponeret	75.120	-117.742

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	126
	I alt andre aktiver	0	126
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	1.910.491	1.694.941
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	10	0
	I alt anden gæld	10	0

Korte Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-38.329	680
	Renter og udbytter	40.859	17.031
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-36.571	-56.859
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.044	820
	Minimumsindkomst	-37.085	-38.329
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.419	-3.401
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-113	101
	I alt administrationsomkostninger	-3.532	-3.300
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-40.618	-41.629
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	3.532	3.300
	I alt til rådighed for udlodning netto	-37.085	-38.329
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.694.941	1.911.461
	Emissioner i året	344.242	120.588
	Indløsninger i året	-204.054	-219.830
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	241	464
	Overført til udlodning næste år	-37.085	-38.329
	Overført fra resultatopgørelsen	112.205	-79.413
	I alt investorerens formue	1.910.491	1.694.941
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	16.212	17.146
	Emissioner i året	3.233	1.122
	Indløsninger i året	-1.924	-2.056
	I alt cirkulerende andele	17.521	16.212

Korte Obligationer KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023 *
Andel af resultat og omkostninger	
Resultat af fællesporteføljen	161
Klassens nettoresultat	161
* Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023	
Overskudsdisponering	
Overført til udlodning næste år	-146
1 I alt til rådighed for udlodning	-146
Overført til formuen	307
I alt disponeret	161

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023 *
Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1
	I alt andre aktiver	1
Note	Klassespecifikke passiver	2023 *
2,3	Investorerens formue	7.519

Korte Obligationer KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023 *
	Renter og udbytter	49
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-40
	Udlodningsregulering af indkomst	-155
	Minimumsindkomst	-146
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-9
	I alt administrationsomkostninger	-12
	I alt til rådighed for udlodning	-146
	* Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023	
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023 *
	Emissioner i året	7.463
	Indløsninger i året	-106
	Overført til udlodning næste år	-146
	Overført fra resultatopgørelsen	307
	I alt investorerens formue	7.519
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023 *
	Emissioner i året	70
	Indløsninger i året	-1
	I alt cirkulerende andele	69

Lange Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationssporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 6 og 9 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Afdelingen fokuserer på et langsigtet stabilt afkast og ikke på kortsigtede markedsbevægelser. Bevarelse af kapital og stabilt afkast er dens højeste prioritet.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Lange Obligationer KL A DK0060105393	Lange Obligationer KL W DK0060818789
Lange Obligationer KL KW DK0061549722	
Startdato:	Startdato:
Lange Obligationer KL A 31-08-1974	Lange Obligationer KL W 30-06-2017
Lange Obligationer KL KW 15-02-2023	
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Lange Obligationer KL A Ja	Lange Obligationer KL W Ja
Lange Obligationer KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Lange Obligationer KL A Ja	Lange Obligationer KL W Nej
Lange Obligationer KL KW Nej	
Benchmark:	
50% Nykredit CM Government Bonds 5Y og 50% Nykredit CM Callable Mortgage Bonds 7Y	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Afkast og evaluering

Lange Obligationer KL A	Årets afkast i procent	6,86
	Benchmarkafkast i %	6,96
	Merafkast	-0,10
Lange Obligationer KL W	Årets afkast i procent	7,03
	Benchmarkafkast i %	6,96
	Merafkast	0,06
Lange Obligationer KL KW	Årets afkast i procent	5,53
	Benchmarkafkast i %	6,17
	Merafkast	-0,64

Lange Obligationer KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Lange Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	268.915	-315.847	-55.822	23.224	36.427
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	8,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	47.483	25.758	18.241	11.630	11.085
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	4.349.876	2.204.807	1.844.247	1.243.242	1.209.389
Lange Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	6,86	-15,38	-3,83	2,02	3,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,31	85,45	100,98	106,84	108,96
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	23.128	-58.900	-18.974	10.477	18.328
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	1,80	4,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.090	3.710	4.004	4.824	4.918
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	373.407	317.070	404.284	515.401	535.815
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,44	0,42	0,60
Sharpe Ratio	-0,39	-0,49	0,36	0,97	0,78
Tracking Error	1,82	1,81	1,16	0,96	0,65
Lange Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	7,03	-15,26	-3,69	2,17	3,33
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,64	85,62	101,14	106,95	109,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	245.634	-256.947	-36.848	12.747	18.100
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,10	1,90	4,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	43.355	22.047	14.237	6.805	6.168
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	3.972.855	1.887.737	1.439.963	727.841	673.575
Omkostningsprocent	0,29	0,29	0,29	0,27	0,41
Sharpe Ratio	-0,36	-0,46	0,42	0,91	-
Tracking Error	1,82	1,81	1,16	0,96	-
Lange Obligationer KL KW *					
Årets afkast i procent	5,53	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,64	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	153	-	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	-	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	39	-	-	-	-
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	3.614	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,25	-	-	-	-

* Afdelingen har været aktiv siden 15-02-2023 - 31-12-2023

Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter		
1	Renteindtægter	59.227	23.806
2	Renteudgifter	0	-200
	I alt renter	59.227	23.606
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	218.526	-333.350
4	Handelsomkostninger	-18	-7
	I alt kursgevinster og -tab	218.508	-333.357
	I alt indtægter	277.735	-309.751
5	Administrationsomkostninger	-8.820	-6.096
	Resultat før skat	268.915	-315.847
	Årets nettoresultat	268.915	-315.847
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-272.891	-99.312
6	I alt til rådighed for udlodning	-272.891	-99.312
	Overført til formuen	541.806	-216.535
	I alt disponeret	268.915	-315.847

Lange Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.213	15.158
	I alt likvide midler	9.213	15.158
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.275.559	2.149.319
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.180	18.406
	I alt obligationer	4.294.739	2.167.725
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	27.906	12.359
	Andre tilgodehavender	32	248
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.101	9.912
	I alt andre aktiver	47.039	22.519
	Aktiver i alt	4.350.991	2.205.402

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	4.349.876	2.204.807
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.115	595
	I alt anden gæld	1.115	595
	Passiver i alt	4.350.991	2.205.402

10 Finansielle instrumenter i procent

Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		340	13
Noterede obligationer fra danske udstedere		58.862	23.768
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		25	25
I alt renteindtægter		59.227	23.806
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		0	-200
I alt renteudgifter		0	-200
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		217.750	-331.735
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		773	-1.615
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		218.523	-333.350
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-31	-11
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		13	4
I alt handelsomkostninger		-18	-7
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.477	116	3.593
Investeringsforvaltning	4.734	0	4.734
Distribution, markedsføring og formidling	493	0	493
I alt administrationsomkostninger 2023	8.704	116	8.820
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	2.388	15	2.403
Investeringsforvaltning	3.175	0	3.175
Distribution, markedsføring og formidling	518	0	518
I alt administrationsomkostninger 2022	6.081	15	6.096
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022
Udlodning overført fra sidste år		-99.312	430
Renter og udbytter		59.228	23.607
Kursgevinster og -tab til udlodning		-107.636	-103.790
Udlodningsregulering af indkomst		-125.171	-19.559
Minimumsindkomst		-272.891	-99.312
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-8.820	-6.096
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger		-3.692	-1.234
I alt administrationsomkostninger		-12.513	-7.329
I alt til rådighed for udlodning brutto		-285.404	-106.642
Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes		12.513	7.329
I alt til rådighed for udlodning netto		-272.891	-99.312

Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	29,20	33,47
	7 - 10 år	22,73	32,55
	1 - 3 år	19,19	4,69
	5 - 7 år	16,59	21,99
	10 år +	10,95	4,84
	Øvrige	1,34	2,47
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	2.204.807	1.844.247
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.424
	Emissioner i året	2.017.741	773.921
	Indløsninger i året	-142.868	-96.816
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.281	788
	Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger	0	-62
	Overført til udlodning næste år	-272.891	-99.312
	Overført fra resultatopgørelsen	541.806	-216.535
	I alt investorerens formue	4.349.876	2.204.807

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	25.758	18.241
	Emissioner i året	23.364	8.541
	Indløsninger i året	-1.639	-1.024
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	47.483	25.758

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,3
	Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,3
	Andre aktiver / Anden gæld	1,3	1,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Lange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	23.621	-58.382
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-493	-518
Klassens nettoresultat	23.128	-58.900
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-23.589	-14.394
1 I alt til rådighed for udlodning	-23.589	-14.394
Overført til formuen	46.717	-44.506
I alt disponeret	23.128	-58.900

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	3	37
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.293	0
	I alt andre aktiver	3.295	37
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	373.407	317.070
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	46	42
	I alt anden gæld	46	42

Lange Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-14.394	0
	Renter og udbytter	6.651	4.160
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-13.611	-18.725
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.235	171
	Minimumsindkomst	-23.589	-14.394
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.446	-1.519
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-116	29
	I alt administrationsomkostninger	-1.562	-1.489
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-25.151	-15.884
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	1.562	1.489
	I alt til rådighed for udlodning netto	-23.589	-14.394
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	317.070	404.284
	Emissioner i året	73.828	15.824
	Indløsninger i året	-40.754	-44.274
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	136	137
	Overført til udlodning næste år	-23.589	-14.394
	Overført fra resultatopgørelsen	46.717	-44.506
	I alt investorerens formue	373.407	317.070
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	3.711	4.004
	Emissioner i året	849	173
	Indløsninger i året	-470	-466
	I alt cirkulerende andele	4.090	3.711

Lange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	245.634	-256.947
	Klassens nettoresultat	245.634	-256.947
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-249.076	-84.918
1	I alt til rådighed for udlodning	-249.076	-84.918
	Overført til formuen	494.710	-172.029
	I alt disponeret	245.634	-256.947

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	29	211
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.472	0
	I alt andre aktiver	1.501	211
	Klassespecifikke passiver		
2,3	Investorerne formue	3.972.855	1.887.737

Lange Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-84.918	430
	Renter og udbytter	52.558	19.447
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-94.008	-85.065
	Udlodningsregulering af indkomst	-122.707	-19.730
	Minimumsindkomst	-249.076	-84.918
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.372	-4.577
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-3.570	-1.263
	I alt administrationsomkostninger	-10.942	-5.840
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-260.018	-90.758
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	10.942	5.840
	I alt til rådighed for udlodning netto	-249.076	-84.918
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.887.737	1.439.963
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.424
	Emissioner i året	1.940.449	758.097
	Indløsninger i året	-102.110	-52.542
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.145	651
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-62
	Overført til udlodning næste år	-249.076	-84.918
	Overført fra resultatopgørelsen	494.710	-172.029
	I alt investorerens formue	3.972.855	1.887.737
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	22.048	14.237
	Emissioner i året	22.476	8.368
	Indløsninger i året	-1.169	-558
	I alt cirkulerende andele	43.355	22.048

Lange Obligationer KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023 *
Andel af resultat og omkostninger	
Resultat af fællesporteføljen	153
Klassens nettoresultat	153
* Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023	
Overskudsdisponering	
Overført til udlodning næste år	-227
1 I alt til rådighed for udlodning	-227
Overført til formuen	381
I alt disponeret	153

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023 *
	Andre aktiver	
Note	Klassespecifikke passiver	2023 *
2,3	Investorerens formue	3.614

Lange Obligationer KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023 *
	Renter og udbytter	19
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-17
	Udlodningsregulering af indkomst	-229
	Minimumsindkomst	-227
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-6
	I alt administrationsomkostninger	-9
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-235
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	9
	I alt til rådighed for udlodning netto	-227
	* Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023	
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023 *
	Emissioner i året	3.464
	Indløsninger i året	-4
	Overført til udlodning næste år	-227
	Overført fra resultatopgørelsen	381
	I alt investorerens formue	3.614
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023 *
	Emissioner i året	39
	I alt cirkulerende andele	39

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationssporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 3 og 6 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Det er målet, at afdelingen giver et afkast, der svarer til en placering i mellemlange danske obligationer.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mellemlange Obligationer KL A DK0060105476	Mellemlange Obligationer KL W DK0060818862
Startdato:	Startdato:
Mellemlange Obligationer KL A 31-08-1974	Mellemlange Obligationer KL W 30-06-2017
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mellemlange Obligationer KL A Ja	Mellemlange Obligationer KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mellemlange Obligationer KL A Ja	Mellemlange Obligationer KL W Nej
Benchmark:	
50% Nykredit CM Gvt. 4Y og 25% Nykredit CM Bullet Cov. 3Y og 25% Nykredit CM Callable Mtg. 5Y	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Afkast og evaluering

Mellemlange Obligationer KL A	Årets afkast i procent	5,54
	Benchmarkafkast i %	5,50
	Merafkast	0,04
Mellemlange Obligationer KL W	Årets afkast i procent	5,65
	Benchmarkafkast i %	5,50
	Merafkast	0,15

Mellemlange Obligationer KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Mellemlange Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	354.641	-782.270	-170.507	59.998	106.687
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	5,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	69.900	64.521	63.710	54.569	55.306
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	6.838.016	5.975.111	6.678.542	5.954.120	6.118.695
Mellemlange Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	5,54	-11,73	-2,76	0,96	1,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,60	92,47	104,75	109,05	110,48
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	78.658	-215.229	-61.696	22.961	52.818
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	1,30	2,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	15.063	16.332	18.415	21.025	22.493
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.470.085	1.510.200	1.929.037	2.292.751	2.485.088
Omkostningsprocent	0,38	0,38	0,38	0,39	0,47
Sharpe Ratio	-0,45	-0,54	0,33	0,99	1,00
Tracking Error	1,62	1,61	1,09	0,90	0,53
Mellemlange Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	5,65	-11,64	-2,67	1,10	2,00
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,89	92,65	104,86	109,15	110,73
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	275.983	-567.041	-108.811	37.037	53.869
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	1,40	2,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	54.838	48.190	45.295	33.544	32.814
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	5.367.931	4.464.911	4.749.505	3.661.369	3.633.607
Omkostningsprocent	0,28	0,28	0,28	0,26	0,27
Sharpe Ratio	-0,42	-0,50	0,38	0,86	-
Tracking Error	1,62	1,61	1,09	0,90	-

Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter		
1 Renteindtægter	134.596	67.094
2 Renteudgifter	0	-222
I alt renter	134.596	66.872
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	239.113	-829.965
Øvrige aktiver/passiver	0	1
4 Handelsomkostninger	-35	-16
I alt kursgevinster og -tab	239.078	-829.980
I alt indtægter	373.674	-763.108
5 Administrationsomkostninger	-19.033	-19.162
Resultat før skat	354.641	-782.270
Årets nettoresultat	354.641	-782.270
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-340.239	-181.555
6 I alt til rådighed for udlodning	-340.239	-181.555
Overført til formuen	694.880	-600.715
I alt disponeret	354.641	-782.270

Mellemlange Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.226	14.472
	I alt likvide midler	9.226	14.472
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.709.294	5.858.170
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.360	43.754
	I alt obligationer	6.747.654	5.901.924
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	50.417	30.574
	Andre tilgodehavender	76	531
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	33.831	29.185
	I alt andre aktiver	84.324	60.290
	Aktiver i alt	6.841.204	5.976.686

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	6.838.016	5.975.111
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.828	1.575
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.360	0
	I alt anden gæld	3.188	1.575
	Passiver i alt	6.841.204	5.976.686

10 Finansielle instrumenter i procent

Mellemlange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		472	14
Noterede obligationer fra danske udstedere		134.053	66.986
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		71	94
I alt renteindtægter		134.596	67.094
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		0	-222
I alt renteudgifter		0	-222
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		237.506	-826.562
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.606	-3.403
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		239.112	-829.965
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-43	-19
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		8	3
I alt handelsomkostninger		-35	-16
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	7.902	251	8.153
Investeringsforvaltning	9.406	0	9.406
Distribution, markedsføring og formidling	1.474	0	1.474
I alt administrationsomkostninger 2023	18.782	251	19.033
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	8.095	20	8.115
Investeringsforvaltning	9.367	0	9.367
Distribution, markedsføring og formidling	1.680	0	1.680
I alt administrationsomkostninger 2022	19.142	20	19.162
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022
Udlodning overført fra sidste år		-181.555	-12.828
Renter og udbytter		134.598	66.873
Kursgevinster og -tab til udlodning		-270.336	-235.548
Udlodningsregulering af indkomst		-22.946	-51
Minimumsindkomst		-340.239	-181.555
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-19.033	-19.162
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger		-786	40
I alt administrationsomkostninger		-19.818	-19.122
I alt til rådighed for udlodning brutto		-360.058	-200.677
Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes		19.818	19.122
I alt til rådighed for udlodning netto		-340.239	-181.555

Mellemlange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	25,29	27,53
	1 - 3 år	24,27	17,52
	< 1 år	17,32	17,34
	5 - 7 år	15,24	15,76
	7 - 10 år	14,19	16,74
	Øvrige	3,70	5,11
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	5.975.111	6.678.546
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3	-3
	Emissioner i året	899.946	423.171
	Indløsninger i året	-392.603	-344.861
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	920	527
	Overført til udlodning næste år	-340.239	-181.555
	Overført fra resultatopgørelsen	694.880	-600.715
	I alt investorerne formue	6.838.016	5.975.111

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	64.521	63.710
	Emissioner i året	9.553	4.347
	Indløsninger i året	-4.174	-3.536
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	69.900	64.521

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,8
	Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,8
	Andre aktiver / Anden gæld	1,3	1,2
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mellemlange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	80.132	-213.549
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.474	-1.680
Klassens nettoresultat	78.658	-215.229
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-73.088	-45.779
1 I alt til rådighed for udlodning	-73.088	-45.779
Overført til formuen	151.746	-169.450
I alt disponeret	78.658	-215.229

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	17	135
	I alt andre aktiver	17	135
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	1.470.085	1.510.200
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	125	131
	I alt anden gæld	125	131

Mellemlange Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-45.779	-3.568
	Renter og udbytter	31.536	17.893
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-63.834	-63.077
	Udlodningsregulering af indkomst	4.989	2.973
	Minimumsindkomst	-73.088	-45.779
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.601	-6.383
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	229	364
	I alt administrationsomkostninger	-5.372	-6.019
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-78.461	-51.798
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.372	6.019
	I alt til rådighed for udlodning netto	-73.088	-45.779
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.510.200	1.929.041
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3	-3
	Emissioner i året	47.035	4.574
	Indløsninger i året	-166.020	-208.325
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	212	141
	Overført til udlodning næste år	-73.088	-45.779
	Overført fra resultatopgørelsen	151.746	-169.450
	I alt investorerens formue	1.470.085	1.510.200
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	16.332	18.415
	Emissioner i året	496	45
	Indløsninger i året	-1.765	-2.128
	I alt cirkulerende andele	15.063	16.332

Mellemlange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	275.983	-567.041
Klassens nettoresultat	275.983	-567.041
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-267.151	-135.776
1 I alt til rådighed for udlodning	-267.151	-135.776
Overført til formuen	543.134	-431.265
I alt disponeret	275.983	-567.041

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	59	396
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.541	0
	I alt andre aktiver	2.600	396
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	5.367.931	4.464.911

Mellemlange Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-135.776	-9.260
	Renter og udbytter	103.062	48.980
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-206.502	-172.471
	Udlodningsregulering af indkomst	-27.935	-3.024
	Minimumsindkomst	-267.151	-135.776
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.432	-12.779
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.015	-324
	I alt administrationsomkostninger	-14.446	-13.103
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-281.597	-148.879
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	14.446	13.103
	I alt til rådighed for udlodning netto	-267.151	-135.776
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	4.464.911	4.749.505
	Emissioner i året	852.911	418.597
	Indløsninger i året	-226.583	-136.536
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	708	386
	Overført til udlodning næste år	-267.151	-135.776
	Overført fra resultatopgørelsen	543.134	-431.265
	I alt investorerens formue	5.367.931	4.464.911
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	48.190	45.295
	Emissioner i året	9.057	4.302
	Indløsninger i året	-2.409	-1.407
	I alt cirkulerende andele	54.838	48.190

Nye Obligationsmarkeder KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder hjemmehørende i emerging markets-lande. Disse lande defineres her som lande, der er repræsenteret i JP Morgans EMBI Global Diversified Index. Afdelingen kan dog investere i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder, som ikke indgår i JP Morgans EMBI Global Diversified indeks, men som er hjemmehørende i et land inden for EU, et land som EU har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land. Formålet med investeringsstrategien er at skabe en afkast- og risikoprofil som i høj grad afspejler afdelingens benchmark. En aktiv stillingtagen til de enkelte regioners og landes fremtidige udvikling og potentiale skal bidrage positivt til den relative udvikling i forhold til markedet generelt og sker altid i et langsigtet perspektiv. Al valutarisiko bliver afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Nye Obligationsmarkeder KL A DK0016030786	Nye Obligationsmarkeder KL W DK0060818946
Startdato:	Startdato:
Nye Obligationsmarkeder KL A 01-10-1999	Nye Obligationsmarkeder KL W 30-06-2017
Risiko:	
3	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Nye Obligationsmarkeder KL A Ja	Nye Obligationsmarkeder KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Nye Obligationsmarkeder KL A Ja	Nye Obligationsmarkeder KL W Nej
Benchmark:	
JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Nye Obligationsmarkeder KL A	Årets afkast i procent	7,50
	Benchmarkafkast i %	8,06
	Merafkast	-0,55
Nye Obligationsmarkeder KL W	Årets afkast i procent	7,72
	Benchmarkafkast i %	8,06
	Merafkast	-0,34

Nye Obligationsmarkeder KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nye Obligationsmarkeder KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	117.269	-296.563	-62.361	35.146	106.071
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	17.551	13.992	14.712	9.707	9.468
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.654.718	1.223.881	1.594.945	1.151.404	1.088.837
Nye Obligationsmarkeder KL A					
Årets afkast i procent	7,50	-19,41	-3,92	2,99	10,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,49	86,96	107,91	118,03	114,60
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	31.387	-117.846	-28.057	15.132	48.476
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	5,60	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.696	5.396	5.738	4.230	4.085
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	439.065	469.320	619.241	499.221	468.146
Omkostningsprocent	1,15	1,15	1,15	1,25	1,30
Sharpe Ratio	-0,13	-0,34	0,16	0,37	0,61
Tracking Error	2,04	1,89	1,41	1,35	0,80
Nye Obligationsmarkeder KL W					
Årets afkast i procent	7,72	-19,25	-3,73	3,26	10,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,57	87,79	108,73	119,06	115,29
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	85.882	-178.717	-34.304	20.014	57.595
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	6,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	12.854	8.595	8.974	5.478	5.384
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.215.653	754.561	975.704	652.183	620.691
Omkostningsprocent	0,95	0,95	0,95	0,99	1,00
Sharpe Ratio	-0,11	-0,32	0,11	0,22	-
Tracking Error	2,04	1,89	1,41	1,35	-

Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter		
1 Renteindtægter	69.607	77.620
2 Renteudgifter	-512	-141
I alt renter	69.095	77.479
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	45.752	-239.891
4 Kapitalandele	6	0
5 Afledte finansielle instrumenter	-5.174	-111.586
Valutakonti	20.737	-9.315
Øvrige aktiver/passiver	13	0
6 Handelsomkostninger	-14	-9
I alt kursgevinster og -tab	61.320	-360.801
I alt indtægter	130.415	-283.322
7 Administrationsomkostninger	-13.146	-13.172
Resultat før skat	117.269	-296.494
Skat	0	-69
Årets nettoresultat	117.269	-296.563
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-178.752	-136.596
8 I alt til rådighed for udlodning	-178.752	-136.596
Overført til formuen	296.021	-159.967
I alt disponeret	117.269	-296.563

Nye Obligationsmarkeder KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.589	69.271
	Indestående i andre pengeinstitutter	14.266	64.895
	I alt likvide midler	64.855	134.166
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.570.991	1.025.489
	Unoterede udenlandske obligationer	321	45.728
	I alt obligationer	1.571.312	1.071.217
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	38.814	630
	I alt afledte finansielle instrumenter	38.814	630
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25.011	18.731
	Andre tilgodehavender	20	177
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.118	0
	Aktuelle skatteaktiver	34	35
	I alt andre aktiver	29.183	18.943
	Aktiver i alt	1.704.164	1.224.956

Note	PASSIVER	2023	2022
10,11	Investorernes formue	1.654.718	1.223.881
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	27	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	27	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.447	1.075
	Lån	47.036	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	936	0
	I alt anden gæld	49.419	1.075
	Passiver i alt	1.704.164	1.224.956

12 Finansielle instrumenter i procent

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		1.271	477
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		68.321	75.645
Unoterede udenlandske obligationer		-159	1.167
Øvrige renteindtægter		174	331
I alt renteindtægter		69.607	77.620
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		-512	-141
I alt renteudgifter		-512	-141
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		43.479	-239.546
Unoterede Udenlandske obligationer		2.273	-345
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		45.752	-239.891
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		6	0
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		6	0
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/valutafutures		-5.174	-111.586
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-5.174	-111.586
6 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-22	-12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		8	3
I alt handelsomkostninger		-14	-9
7 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	4.448	65	4.513
Investeringsforvaltning	7.735	0	7.735
Distribution, markedsføring og formidling	898	0	898
I alt administrationsomkostninger 2023	13.081	65	13.146
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	4.452	32	4.484
Investeringsforvaltning	7.688	0	7.688
Distribution, markedsføring og formidling	1.000	0	1.000
I alt administrationsomkostninger 2022	13.140	32	13.172

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-136.596	-40.425
	Renter og udbytter	69.095	77.479
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-63.943	-174.965
	Udlodningsregulering af indkomst	-47.307	1.314
	Minimumsindkomst	-178.752	-136.596
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.146	-13.172
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-2.522	10
	I alt administrationsomkostninger	-15.669	-13.161
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-194.420	-149.758
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	15.669	13.161
	I alt til rådighed for udlodning netto	-178.752	-136.596
9	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	24,19	18,78
	10 år +	20,05	20,02
	5 - 7 år	16,00	15,20
	< 1 år	14,45	5,20
	Øvrige	13,45	24,25
	1 - 3 år	11,86	16,55
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
10	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.223.881	1.594.945
	Emissioner i året	453.995	127.304
	Indløsninger i året	-141.473	-202.806
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.047	1.002
	Overført til udlodning næste år	-178.752	-136.596
	Overført fra resultatopgørelsen	296.021	-159.967
	I alt investorerens formue	1.654.718	1.223.881
11	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	13.991	14.712
	Emissioner i året	5.144	1.367
	Indløsninger i året	-1.584	-2.087
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	17.551	13.991
12	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	83,8
	Øvrige finansielle instrumenter	2,4	3,8
	Finansielle instrumenter i alt	97,3	87,6
	Andre aktiver / Anden gæld	2,7	12,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger	2023	2022
DKK	1.587.270	1.152.364
EUR	-115.233	-99.334
USD	-1.433.251	-1.052.400

Nye Obligationsmarkeder KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	32.285	-116.846
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-898	-1.000
Klassens nettoresultat	31.387	-117.846
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-47.410	-52.290
1 I alt til rådighed for udlodning	-47.410	-52.290
Overført til formuen	78.797	-65.556
I alt disponeret	31.387	-117.846

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	6	68
	I alt andre aktiver	6	68
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	439.065	469.320
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	74	80
	I alt anden gæld	74	80

Nye Obligationsmarkeder KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-52.290	-15.535
	Renter og udbytter	24.201	30.288
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-26.739	-69.154
	Udlodningsregulering af indkomst	7.422	2.110
	Minimumsindkomst	-47.410	-52.290
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.165	-5.751
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	395	100
	I alt administrationsomkostninger	-4.771	-5.650
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-52.180	-57.941
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.771	5.650
	I alt til rådighed for udlodning netto	-47.410	-52.290
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	469.320	619.241
	Emissioner i året	197	6.510
	Indløsninger i året	-62.184	-38.988
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	345	404
	Overført til udlodning næste år	-47.410	-52.290
	Overført fra resultatopgørelsen	78.797	-65.556
	I alt investorerens formue	439.065	469.320
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	5.396	5.738
	Emissioner i året	2	75
	Indløsninger i året	-702	-417
	I alt cirkulerende andele	4.696	5.396

Nye Obligationsmarkeder KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	85.882	-178.717
Klassens nettoresultat	85.882	-178.717
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-131.342	-84.306
1 I alt til rådighed for udlodning	-131.342	-84.306
Overført til formuen	217.224	-94.411
I alt disponeret	85.882	-178.717

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	14	109
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	947	0
	I alt andre aktiver	960	109
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	1.215.653	754.561

Nye Obligationsmarkeder KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-84.306	-24.890
	Renter og udbytter	44.894	47.191
	Ikke refunderbare udbytteskatter	4	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-37.204	-105.811
	Udlodningsregulering af indkomst	-54.729	-796
	Minimumsindkomst	-131.342	-84.306
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.981	-7.421
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-2.917	-90
	I alt administrationsomkostninger	-10.898	-7.511
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-142.240	-91.817
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	10.898	7.511
	I alt til rådighed for udlodning netto	-131.342	-84.306
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	754.561	975.704
	Emissioner i året	453.798	120.794
	Indløsninger i året	-79.289	-163.818
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	702	598
	Overført til udlodning næste år	-131.342	-84.306
	Overført fra resultatopgørelsen	217.224	-94.411
	I alt investorerens formue	1.215.653	754.561
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	8.595	8.974
	Emissioner i året	5.142	1.292
	Indløsninger i året	-883	-1.671
	I alt cirkulerende andele	12.854	8.595

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Størstedelen af afdelingens formue investeres i high yield-segmentet, dvs. med en rating under Baa3/BBB-. Investeringsmålet er at levere risikojusteret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Investeringsstrategien tager afsæt i value-tankegangen, som fokuserer på udvælgelsen af undervurderede obligationer målt på forholdet mellem kreditpræmie og selskabets gearing. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Virksomhedsobligationer HY KL W DK0060795391	Virksomhedsobligationer HY KL A DK0060819324
Startdato:	Startdato:
Virksomhedsobligationer HY KL W 31-05-2017	Virksomhedsobligationer HY KL A 09-03-2018
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Virksomhedsobligationer HY KL W Ja	Virksomhedsobligationer HY KL A Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Virksomhedsobligationer HY KL W Nej	Virksomhedsobligationer HY KL A Ja
Benchmark:	
ICE BofAML Global High Yield - DKK Hedged	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Virksomhedsobligationer HY KL W	Årets afkast i procent	10,10
	Benchmarkafkast i %	9,96
	Merafkast	0,14
Virksomhedsobligationer HY KL A	Årets afkast i procent	9,77
	Benchmarkafkast i %	9,96
	Merafkast	-0,19

Virksomhedsobligationer HY KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Virksomhedsobligationer HY KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	101.076	-96.930	45.978	22.347	77.810
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	4,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	12.835	9.858	10.417	8.665	9.157
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.202.061	854.137	1.003.721	875.870	918.966
Virksomhedsobligationer HY KL W					
Årets afkast i procent	10,10	-10,00	5,65	2,91	8,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,85	86,88	96,54	101,32	100,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	78.290	-65.607	29.688	15.243	39.018
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,30	1,70	0,00	10,10	2,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.135	6.874	7.211	5.144	4.896
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	951.220	597.179	696.142	521.126	492.680
Omkostningsprocent	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05
Sharpe Ratio	0,25	0,07	0,35	0,26	-
Tracking Error	3,09	3,09	3,15	3,07	-
Virksomhedsobligationer HY KL A					
Årets afkast i procent	9,77	-10,27	5,31	2,61	8,51
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,91	86,08	95,94	100,74	100,06
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	22.786	-31.323	16.290	7.104	38.791
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,90	1,50	0,00	9,80	1,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.700	2.985	3.206	3.521	4.260
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	250.841	256.958	307.579	354.744	426.286
Omkostningsprocent	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35
Sharpe Ratio	0,22	0,05	0,33	-	-
Tracking Error	3,08	2,98	3,14	-	-

Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter		
1	Renteindtægter	70.788	56.965
2	Renteudgifter	-215	-70
	Udbytter	1.176	0
	I alt renter	71.749	56.895
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	38.627	-99.710
4	Kapitalandele	-312	4.760
5	Afledte finansielle instrumenter	-9.629	-45.477
	Valutakonti	12.258	-3.341
	Øvrige aktiver/passiver	27	0
6	Handelsomkostninger	-28	-16
	I alt kursgevinster og -tab	40.943	-143.784
	I alt indtægter	112.692	-86.889
7	Administrationsomkostninger	-11.439	-10.049
	Resultat før skat	101.253	-96.938
	Skat	-177	8
	Årets nettoresultat	101.076	-96.930
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	67.497	16.161
	Overført til udlodning næste år	551	669
8	I alt til rådighed for udlodning	68.048	16.830
	Overført til formuen	33.028	-113.760
	I alt disponeret	101.076	-96.930

Virksomhedsobligationer HY KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	37.248	46.323
	I alt likvide midler	37.248	46.323
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	83.981	58.834
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	731.142	494.496
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske	1.005	1.004
	Unoterede danske obligationer	6.660	4.398
	Unoterede udenlandske obligationer	313.120	227.823
	I alt obligationer	1.135.908	786.555
	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	5.346
	I alt kapitalandele	0	5.346
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.903	1.619
	I alt afledte finansielle instrumenter	16.903	1.619
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	18.402	14.950
	Andre tilgodehavender	36	173
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.943	0
	I alt andre aktiver	30.381	15.123
	Aktiver i alt	1.220.440	854.966

Note	PASSIVER	2023	2022
10,11	Investorerens formue	1.202.061	854.137
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	997	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	997	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.186	829
	Lån	16.196	0
	I alt anden gæld	17.382	829
	Passiver i alt	1.220.440	854.966

12 Finansielle instrumenter i procent

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		343	98
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.535	2.306
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		46.471	36.466
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere		-46	84
Unoterede danske obligationer		487	135
Unoterede udenlandske obligationer		17.889	17.721
Øvrige renteindtægter		109	155
I alt renteindtægter		70.788	56.965
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		-215	-70
I alt renteudgifter		-215	-70
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.880	-1.891
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		30.547	-70.845
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere		1	-4.820
Unoterede Danske obligationer		261	-155
Unoterede Udenlandske obligationer		3.938	-21.999
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		38.627	-99.710
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		20	1.013
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber		-332	3.747
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-312	4.760
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/valutafutures		-9.629	-45.477
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-9.629	-45.477
6 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-56	-22
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		28	6
I alt handelsomkostninger		-28	-16
7 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.507	60	3.567
Investeringsforvaltning	7.132	0	7.132
Distribution, markedsføring og formidling	740	0	740
I alt administrationsomkostninger 2023	11.379	60	11.439
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.044	32	3.076
Investeringsforvaltning	6.153	0	6.153
Distribution, markedsføring og formidling	820	0	820
I alt administrationsomkostninger 2022	10.017	32	10.049

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	668	0
	Renter og udbytter	71.750	56.894
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-177	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	707	-30.279
	Udlodningsregulering af indkomst	7.213	199
	Minimumsindkomst	80.162	26.814
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.439	-10.049
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.225	66
	I alt administrationsomkostninger	-12.664	-9.983
	I alt til rådighed for udlodning	67.497	16.830
9	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	32,94	34,94
	< 1 år	27,81	4,12
	1 - 3 år	20,10	34,14
	5 - 7 år	13,09	17,13
	Likvider m.m.	3,99	5,54
	Øvrige	2,06	4,14
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
10	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	854.137	1.003.721
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-16.163	0
	Emissioner i året	344.820	52.777
	Indløsninger i året	-83.760	-105.706
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.352	276
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	597	0
	Overført til udlodning næste år	551	669
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	67.497	16.161
	Overført fra resultatopgørelsen	33.028	-113.760
	I alt investorerne formue	1.202.061	854.137
11	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	9.858	10.417
	Emissioner i året	3.918	579
	Indløsninger i året	-941	-1.138
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	12.835	9.858
12	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	67,9	64,9
	Øvrige finansielle instrumenter	27,9	28,0
	Finansielle instrumenter i alt	95,8	92,9
	Andre aktiver / Anden gæld	4,2	7,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger	2023	2022
DKK	1.140.334	793.097
EUR	-416.602	-223.696
GBP	-55.519	-46.694
NOK	-42.730	-27.218
SEK	-29.729	-28.330
USD	-579.848	-465.539

Virksomhedsobligationer HY KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	78.290	-65.607
Klassens nettoresultat	78.290	-65.607
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	53.716	11.684
Overført til udlodning næste år	420	638
1 I alt til rådighed for udlodning	54.136	12.322
Overført til formuen	24.154	-77.929
I alt disponeret	78.290	-65.607

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	28	121
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	471	0
	I alt andre aktiver	499	121
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	951.220	597.179

Virksomhedsobligationer HY KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	637	0
	Renter og udbytter	54.381	39.192
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-126	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	808	-20.643
	Udlodningsregulering af indkomst	7.889	196
	Minimumsindkomst	63.590	18.746
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.110	-6.360
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.344	-64
	I alt administrationsomkostninger	-9.454	-6.424
	I alt til rådighed for udlodning	54.136	12.322
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	597.179	696.142
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-11.685	0
	Emissioner i året	340.210	49.977
	Indløsninger i året	-54.270	-83.522
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	997	189
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	498	0
	Overført til udlodning næste år	420	638
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	53.716	11.684
	Overført fra resultatopgørelsen	24.154	-77.929
	I alt investorenes formue	951.220	597.179
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	6.873	7.211
	Emissioner i året	3.866	549
	Indløsninger i året	-604	-886
	I alt cirkulerende andele	10.135	6.873

Virksomhedsobligationer HY KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	23.526	-30.503
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-740	-820
Klassens nettoresultat	22.786	-31.323
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	13.229	4.477
Overført til udlodning næste år	132	32
1 I alt til rådighed for udlodning	13.361	4.509
Overført til formuen	9.425	-35.832
I alt disponeret	22.786	-31.323

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	8	52
	I alt andre aktiver	8	52
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	250.841	256.958
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	63	66
	I alt anden gæld	63	66

Virksomhedsobligationer HY KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	31	0
	Renter og udbytter	17.369	17.702
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-51	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-102	-9.637
	Udlodningsregulering af indkomst	-676	3
	Minimumsindkomst	16.571	8.068
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.329	-3.689
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	119	130
	I alt administrationsomkostninger	-3.210	-3.559
	I alt til rådighed for udlodning	13.361	4.509
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	256.958	307.579
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-4.478	0
	Emissioner i året	4.610	2.800
	Indløsninger i året	-29.490	-22.184
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	355	87
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	99	0
	Overført til udlodning næste år	132	32
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	13.229	4.477
	Overført fra resultatopgørelsen	9.425	-35.832
	I alt investorerne formue	250.841	256.958
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	2.985	3.206
	Emissioner i året	51	30
	Indløsninger i året	-336	-251
	I alt cirkulerende andele	2.700	2.985

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber med en løbetid på 1-5 år. Mindst 2/3 af den samlede formue investeres i obligationer med en rating mellem BB og B. Investeringsmålet er at levere risikojusteret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Investeringsstrategien tager afsæt i value-tankegangen, som fokuserer på udvælgelsen af undervurderede obligationer målt på forholdet mellem kreditpræmie og selskabets gearing. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A DK0060530764	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W DK0061027000
Startdato:	Startdato:
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A 31-01-2014	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W 12-06-2018
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A Ja	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A Ja	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W Nej
Benchmark:	
ICE BofAML 1-5 Yr BB-B Global High Yield Ex Perp Custom	
Rådgiver:	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

Afkast og evaluering

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	Årets afkast i procent	9,08
	Benchmarkafkast i %	8,66
	Merafkast	0,42
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	Årets afkast i procent	9,29
	Benchmarkafkast i %	8,66
	Merafkast	0,63

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Virksomhedsobligationer HY Kort KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	94.983	-100.204	26.814	24.672	21.346
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	12.820	11.749	13.690	8.298	4.235
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.225.789	1.049.893	1.322.370	842.662	421.373
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A					
Årets afkast i procent	9,08	-7,48	3,16	2,15	5,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	95,16	88,99	96,18	101,24	99,12
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	57.056	-56.825	17.336	19.110	11.805
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,10	1,80	0,00	8,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.625	7.527	7.469	5.732	1.941
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	725.570	669.795	718.347	580.306	192.351
Omkostningsprocent	0,85	0,85	0,85	1,01	1,20
Sharpe Ratio	0,21	0,03	0,29	0,28	0,45
Tracking Error	2,07	2,00	1,79	1,68	1,00
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W					
Årets afkast i procent	9,29	-7,30	3,37	2,52	5,77
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,26	90,01	97,09	102,23	99,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	37.927	-43.379	9.478	5.562	9.541
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,40	2,00	0,00	8,40	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.197	4.222	6.221	2.566	2.295
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	500.219	380.098	604.023	262.356	229.022
Omkostningsprocent	0,65	0,65	0,66	0,75	0,75
Sharpe Ratio	0,24	0,09	0,36	-	-
Tracking Error	2,07	2,11	1,78	-	-

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter		
1 Renteindtægter	70.217	73.793
2 Renteudgifter	-232	-96
Udbytter	1.340	0
I alt renter	71.325	73.697
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	30.160	-110.863
4 Kapitalandele	-375	3.331
5 Afledte finansielle instrumenter	-9.326	-54.504
Valutakonti	11.419	-3.037
Øvrige aktiver/passiver	33	0
6 Handelsomkostninger	-20	-9
I alt kursgevinster og -tab	31.891	-165.082
I alt indtægter	103.216	-91.385
7 Administrationsomkostninger	-8.032	-8.827
Resultat før skat	95.184	-100.212
Skat	-201	8
Årets nettoresultat	94.983	-100.204
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	54.124	21.992
Overført til udlodning næste år	842	430
8 I alt til rådighed for udlodning	54.967	22.422
Overført til formuen	40.016	-122.626
I alt disponeret	94.983	-100.204

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.429	26.675
	Indestående i andre pengeinstitutter	22.551	38.478
	I alt likvide midler	37.980	65.153
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	42.873	29.656
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	855.734	731.503
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske	1.228	1.227
	Unoterede udenlandske obligationer	255.501	197.763
	I alt obligationer	1.155.336	960.149
	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	5.930
	I alt kapitalandele	0	5.930
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.394	2.448
	I alt afledte finansielle instrumenter	15.394	2.448
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	17.893	16.655
	Andre tilgodehavender	0	250
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.424	0
	I alt andre aktiver	33.317	16.905
	Aktiver i alt	1.242.027	1.050.585

Note	PASSIVER	2023	2022
10,11	Investorerens formue	1.225.789	1.049.893
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	826	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	826	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	836	692
	Lån	14.576	0
	I alt anden gæld	15.412	692
	Passiver i alt	1.242.027	1.050.585

12 Finansielle instrumenter i procent

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		1.062	144
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.647	2.218
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		50.854	52.808
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere		-57	104
Unoterede udenlandske obligationer		14.616	18.341
Øvrige renteindtægter		95	178
I alt renteindtægter		70.217	73.793
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		-232	-96
I alt renteudgifter		-232	-96
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.216	-1.621
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		32.714	-98.130
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere		1	-5.873
Unoterede Udenlandske obligationer		-4.771	-5.239
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		30.160	-110.863
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		29	566
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber		-404	2.765
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-375	3.331
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/valutafutures		-9.326	-54.504
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-9.326	-54.504
6 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-38	-18
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		18	9
I alt handelsomkostninger		-20	-9
7 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	2.543	62	2.605
Investeringsforvaltning	4.167	0	4.167
Distribution, markedsføring og formidling	1.260	0	1.260
I alt administrationsomkostninger 2023	7.970	62	8.032
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	2.839	34	2.873
Investeringsforvaltning	4.600	0	4.600
Distribution, markedsføring og formidling	1.354	0	1.354
I alt administrationsomkostninger 2022	8.793	34	8.827

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	428	-9.676
	Renter og udbytter	71.326	73.698
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-201	8
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-12.287	-33.446
	Udlodningsregulering af indkomst	4.692	70
	Minimumsindkomst	63.958	30.654
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.032	-8.827
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-959	594
	I alt administrationsomkostninger	-8.991	-8.233
	I alt til rådighed for udlodning	54.967	22.422
9	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	1 - 3 år	37,22	64,26
	3 - 5 år	29,50	24,52
	< 1 år	28,97	4,83
	Likvider m.m.	4,31	6,40
	Øvrige	0,00	0,00
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
10	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	1.049.893	1.322.371
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-21.994	0
	Emissioner i året	282.551	128.215
	Indløsninger i året	-182.406	-301.792
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.365	1.304
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.397	0
	Overført til udlodning næste år	842	430
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	54.124	21.992
	Overført fra resultatopgørelsen	40.016	-122.626
	I alt investorenes formue	1.225.789	1.049.893
11	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	11.749	13.690
	Emissioner i året	3.064	1.371
	Indløsninger i året	-1.993	-3.312
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	12.820	11.749
12	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	73,4	72,6
	Øvrige finansielle instrumenter	22,0	19,6
	Finansielle instrumenter i alt	95,4	92,2
	Andre aktiver / Anden gæld	4,6	7,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger	2023	2022
DKK	1.165.595	996.508
EUR	-460.746	-329.665
GBP	-75.945	-75.673
NOK	-32.662	-30.191
SEK	-39.702	-47.835
USD	-541.972	-510.696

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	58.316	-55.471
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.260	-1.354
Klassens nettoresultat	57.056	-56.825
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	31.259	13.547
Overført til udlodning næste år	640	201
1 I alt til rådighed for udlodning	31.900	13.748
Overført til formuen	25.156	-70.573
I alt disponeret	57.056	-56.825

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	158
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	286	0
	I alt andre aktiver	286	158
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	725.570	669.795
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	124	113
	I alt anden gæld	124	113

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	200	-5.340
	Renter og udbytter	43.159	43.379
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-124	4
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.539	-18.245
	Udlodningsregulering af indkomst	3.093	-309
	Minimumsindkomst	37.789	19.490
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.357	-5.755
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-532	13
	I alt administrationsomkostninger	-5.889	-5.742
	I alt til rådighed for udlodning	31.900	13.748
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	669.795	718.348
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-13.548	0
	Emissioner i året	113.977	88.391
	Indløsninger i året	-103.731	-80.879
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	823	761
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.197	0
	Overført til udlodning næste år	640	201
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	31.259	13.547
	Overført fra resultatopgørelsen	25.156	-70.573
	I alt investorenes formue	725.570	669.795
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	7.527	7.469
	Emissioner i året	1.238	953
	Indløsninger i året	-1.140	-895
	I alt cirkulerende andele	7.625	7.527

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	37.927	-43.379
Klassens nettoresultat	37.927	-43.379
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	22.865	8.445
Overført til udlodning næste år	202	229
1 I alt til rådighed for udlodning	23.067	8.674
Overført til formuen	14.860	-52.053
I alt disponeret	37.927	-43.379

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	92
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	966	0
	I alt andre aktiver	966	92
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	500.219	380.098
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	2	0
	I alt anden gæld	2	0

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	228	-4.336
	Renter og udbytter	28.167	30.319
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-77	4
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-3.747	-15.201
	Udlodningsregulering af indkomst	1.599	379
	Minimumsindkomst	26.169	11.164
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.675	-3.072
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-427	581
	I alt administrationsomkostninger	-3.102	-2.491
	I alt til rådighed for udlodning	23.067	8.674
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	380.098	604.023
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-8.446	0
	Emissioner i året	168.574	39.824
	Indløsninger i året	-78.675	-220.913
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	542	543
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	200	0
	Overført til udlodning næste år	202	229
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.865	8.445
	Overført fra resultatopgørelsen	14.860	-52.053
	I alt investorenes formue	500.219	380.098
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	4.223	6.221
	Emissioner i året	1.827	418
	Indløsninger i året	-853	-2.417
	I alt cirkulerende andele	5.197	4.223

INDEX Bæredygtige Japan KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Afdelingen investerer bredt i japanske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Afdelingen følger et benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO₂-udledning. Klimaaftrykket fra selskaberne i afdelingen vil allerede fra lanceringen være halvt så stort som investeringsuniverset, og det vil hvert år blive reduceret med yderligere 7 pct. Afdelingen investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i afdelingen. Afdelingen investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil. Der foretages ikke valutaafdækning.

Fonden investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i fonden. Fondens investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil.

Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297977

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability Index Net

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige Japan KL	Årets afkast i procent	10,80
	Benchmarkafkast i %	11,66
	Merafkast	-0,87

Nøgletal

INDEX Bæredygtige Japan KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	10,80	-22,36	4,44	17,71	25,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	64,98	64,18	111,79	116,67	105,04
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	16.170	-20.833	6.213	17.799	27.487
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,40	5,80	24,90	10,00	5,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.782	2.241	794	1.073	1.154
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	180.803	143.785	88.744	125.240	121.218
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,35	0,14	0,78	0,71	0,71
Tracking Error	0,26	0,35	0,27	0,39	0,45

INDEX Bæredygtige Japan KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	5	0
Renteudgifter	-4	-4
1 Udbytter	2.910	2.161
I alt renter & udbytter	2.911	2.157
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	14.697	-22.162
Valutakonti	-188	25
Øvrige aktiver/passiver	1	2
3 Handelsomkostninger	-92	-67
I alt kursgevinster og -tab	14.418	-22.202
I alt indtægter	17.329	-20.045
4 Administrationsomkostninger	-723	-464
Resultat før skat	16.606	-20.509
Skat	-436	-324
Årets nettoresultat	16.170	-20.833
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	3.895	12.993
Overført til udlodning næste år	124	164
5 I alt til rådighed for udlodning	4.019	13.157
Overført til formuen	12.151	-33.990
I alt disponeret	16.170	-20.833

INDEX Bæredygtige Japan KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1	125
	Indestående i andre pengeinstitutter	111	0
	I alt likvide midler	112	125
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	179.776	143.235
	I alt kapitalandele	179.776	143.235
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	180	184
	Andre tilgodehavender	0	304
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	838	0
	I alt andre aktiver	1.018	488
	Aktiver i alt	180.906	143.848

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	180.803	143.785
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	103	63
	I alt anden gæld	103	63
	Passiver i alt	180.906	143.848

9 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Bæredygtige Japan KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.910	2.161	
	I alt udbytter	2.910	2.161	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.697	-22.162	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	14.697	-22.162	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-122	-77	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	30	10	
	I alt handelsomkostninger	-92	-67	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	421	13	434
	Investeringsforvaltning	289	0	289
	I alt administrationsomkostninger 2023	710	13	723
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	262	12	274
	Investeringsforvaltning	190	0	190
	I alt administrationsomkostninger 2022	452	12	464
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	164	60	
	Renter og udbytter	2.911	2.157	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-436	-324	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	1.202	5.522	
	Udlodningsregulering af indkomst	1.046	6.549	
	Minimumsindkomst	4.887	13.964	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-723	-464	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-145	-343	
	I alt administrationsomkostninger	-868	-807	
	I alt til rådighed for udlodning	4.019	13.157	
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Sektorfordeling	%	%	
	Øvrige	26,83	30,10	
	Industri	19,07	21,32	
	IT	18,11	15,52	
	Forbrugsgoder	13,89	14,32	
	Finans	12,25	9,35	
	Sundhedspleje	9,85	9,39	
	I alt	100,00	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

INDEX Bæredygtige Japan KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	143.785	88.744
	Tilgang ved fusion	0	90.495
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-12.993	-19.767
	Emissioner i året	40.625	26.532
	Indløsninger i året	-6.987	-20.013
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	28
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	203	-1.401
	Overført til udlodning næste år	124	164
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.895	12.993
	Overført fra resultatopgørelsen	12.151	-33.990
	I alt investorerne formue	180.803	143.785
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	2.240	794
	Tilgang ved fusion	0	1.390
	Emissioner i året	652	337
	Indløsninger i året	-110	-281
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.782	2.240
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,6
	Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,6
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	0,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Benchmark-indekset fokuserer på verdens 2.500 største virksomheder. De måles på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden. Virksomhederne repræsenterer top-10 pct. af de ledende sustainability-selskaber i 57 industrigrupper fordelt på 51 lande. Alle selskaber screenes for en række kriterier, som bygger på et ansvar for udviklingen af samfundets værdier. Efter optagelse bliver selskaberne fortsat overvåget for deres 'corporate sustainability performance'. Det skal sikre, at de overholder de udstukne retningslinjer. Samtidig er der anvendt en etisk screening, der indebærer, at selskaberne ikke har aktiviteter inden for en række uetiske forretningsområder, som blandt andet våben, tobak og alkohol. Der foretages ikke valutaafdækning

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297464

Startdato:

15-01-2002

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

Dow Jones Sustainability World

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Dow Jones Sustainability World KL	Årets afkast i procent	19,09
	Benchmarkafkast i %	19,73
	Merafkast	-0,64

Nøgletal

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	19,09	-11,51	28,66	6,67	30,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	198,44	172,02	211,68	174,28	167,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	634.530	-424.030	659.323	111.341	274.114
Årets udlodning pr. andel i kr.	11,30	5,70	16,00	10,10	4,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	20.671	19.383	16.515	11.361	9.419
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	4.101.970	3.334.107	3.495.772	1.979.953	1.579.406
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,88	0,61	1,09	0,86	0,91
Tracking Error	0,36	0,42	0,40	0,42	0,41

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	134	9
Renteudgifter	-47	-69
1 Udbytter	86.087	83.372
I alt renter & udbytter	86.174	83.312
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	575.027	-483.529
3 Afledte finansielle instrumenter	772	769
Valutakonti	-456	609
Øvrige aktiver/passiver	268	188
4 Handelsomkostninger	-778	-396
I alt kursgevinster og -tab	574.833	-482.359
I alt indtægter	661.007	-399.047
5 Administrationsomkostninger	-18.215	-16.747
Resultat før skat	642.792	-415.794
Skat	-8.262	-8.236
Årets nettoresultat	634.530	-424.030
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	233.586	110.478
Overført til udlodning næste år	1.605	661
6 I alt til rådighed for udlodning	235.191	111.139
Overført til formuen	399.339	-535.169
I alt disponeret	634.530	-424.030

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.623	2.863
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.614	1.123
	I alt likvide midler	6.237	3.986
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.869	9.076
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.066.653	3.306.182
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.760	5.200
	I alt kapitalandele	4.084.282	3.320.458
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	9	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.694	2.073
	Andre tilgodehavender	1.788	1.863
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	792	5
	Aktuelle skatteaktiver	7.774	7.160
	I alt andre aktiver	13.048	11.101
	Aktiver i alt	4.103.576	3.335.545
Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerernes formue	4.101.970	3.334.107
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.606	1.433
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5
	I alt anden gæld	1.606	1.438
	Passiver i alt	4.103.576	3.335.545
10	Finansielle instrumenter i procent		

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	85.521	82.495	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	566	877	
	I alt udbytter	86.087	83.372	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	784	381	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	571.847	-483.062	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	2.396	-848	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	575.027	-483.529	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Noterede afledte instrumenter	770	769	
	Unoterede afledte instrumenter	2	0	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	772	769	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-1.127	-748	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	349	352	
	I alt handelsomkostninger	-778	-396	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	10.720	212	10.932
	Investeringsforvaltning	7.283	0	7.283
	I alt administrationsomkostninger 2023	18.003	212	18.215
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	9.993	57	10.050
	Investeringsforvaltning	6.697	0	6.697
	I alt administrationsomkostninger 2022	16.690	57	16.747
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	661	461	
	Renter og udbytter	86.174	83.312	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.611	-10.329	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	167.193	46.845	
	Udlodningsregulering af indkomst	8.744	8.577	
	Minimumsindkomst	254.161	128.867	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-18.215	-16.747	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-755	-981	
	I alt administrationsomkostninger	-18.970	-17.728	
	I alt til rådighed for udlodning	235.191	111.139	

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	57,33	58,72
	Fjernøsten ex. Japan	12,26	8,37
	Sydeuropa	10,93	8,73
	Nordeuropa	10,87	12,92
	Japan	4,76	5,14
	Øvrige	3,84	6,12
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	3.334.107	3.495.772
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-110.479	-264.235
	Emissioner i året	482.893	605.081
	Indløsninger i året	-242.176	-68.261
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	150	179
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	2.945	-10.400
	Overført til udlodning næste år	1.605	661
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	233.586	110.478
	Overført fra resultatopgørelsen	399.339	-535.169
	I alt investorerens formue	4.101.970	3.334.107

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	19.382	16.515
	Emissioner i året	2.625	3.257
	Indløsninger i året	-1.336	-389
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	20.671	19.382

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
	Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,6
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Emerging Markets KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på aktier i emerging markets-lande, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060300762

Startdato:

09-05-2011

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Emerging Markets ex Select Securities Index

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Emerging Markets KL	Årets afkast i procent	7,32
	Benchmarkafkast i %	6,18
	Merafkast	1,15

Nøgletal

INDEX Emerging Markets KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,32	-12,24	5,05	6,09	21,74
Indre værdi pr. andel (i kr.)	128,82	121,91	148,85	141,69	135,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	115.715	-192.249	69.207	58.539	163.227
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,40	2,00	9,80	0,00	1,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	12.101	12.994	10.557	8.256	8.214
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	1.691.723	1.584.081	1.571.516	1.316.085	1.252.181
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,60	0,65
Sharpe Ratio	0,28	0,10	0,57	0,71	0,56
Tracking Error	1,17	1,17	0,97	0,96	0,74

INDEX Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	78	12
	-42	-43
1 Udbytter	51.580	49.941
I alt renter & udbytter	51.616	49.910
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	79.856	-230.062
3 Afledte finansielle instrumenter	9	-51
Valutakonti	-597	-208
Øvrige aktiver/passiver	1	-40
4 Handelsomkostninger	-2.049	-274
I alt kursgevinster og -tab	77.220	-230.635
I alt indtægter	128.836	-180.725
5 Administrationsomkostninger	-8.522	-7.448
Resultat før skat	120.314	-188.173
Skat	-4.599	-4.076
Årets nettoresultat	115.715	-192.249
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	44.650	25.987
Overført til udlodning næste år	783	1.065
6 I alt til rådighed for udlodning	45.433	27.052
Overført til formuen	70.282	-219.301
I alt disponeret	115.715	-192.249

INDEX Emerging Markets KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.375	2.183
	Indestående i andre pengeinstitutter	4	802
	I alt likvide midler	1.379	2.985
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.689.106	1.576.910
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6	3.147
	I alt kapitalandele	1.689.112	1.580.057
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	1
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	17	1
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.104	1.384
	Andre tilgodehavender	475	1.453
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.875	587
	Aktuelle skatteaktiver	720	733
	I alt andre aktiver	7.174	4.157
	Aktiver i alt	1.697.682	1.587.200
	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	1.691.723	1.584.081
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	851	681
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.108	2.438
	I alt anden gæld	5.959	3.119
	Passiver i alt	1.697.682	1.587.200
10	Finansielle instrumenter i procent		

INDEX Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.555	49.916	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	25	25	
	I alt udbytter	51.580	49.941	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	-22	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	78.622	-230.088	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	1.234	48	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	79.856	-230.062	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
	Noterede afledte instrumenter	6	-18	
	Unoterede afledte instrumenter	3	-33	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	9	-51	
4 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-2.731	-721	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	682	447	
	I alt handelsomkostninger	-2.049	-274	
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	6.348	470	6.818
	Investeringsforvaltning	1.704	0	1.704
	I alt administrationsomkostninger 2023	8.052	470	8.522
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	5.813	145	5.958
	Investeringsforvaltning	1.490	0	1.490
	I alt administrationsomkostninger 2022	7.303	145	7.448
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	1.065	255	
	Renter og udbytter	51.616	49.910	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.526	-2.874	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.895	-16.281	
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.404	4.513	
	Minimumsindkomst	53.645	35.523	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.522	-7.448	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	310	-1.022	
	I alt administrationsomkostninger	-8.212	-8.471	
	I alt til rådighed for udlodning	45.433	27.052	

INDEX Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Fjernøsten ex. Japan	70,77	63,72
	Nordamerika	9,89	14,48
	Mellemøsten & Afrika	8,16	8,55
	Sydamerika	5,60	5,61
	Øvrige	2,91	3,92
	Storbritannien	2,67	3,73
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.584.081	1.571.516
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-25.987	-103.464
	Emissioner i året	167.831	350.791
	Indløsninger i året	-149.451	-42.865
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	605
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-466	-252
	Overført til udlodning næste år	783	1.065
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.650	25.987
	Overført fra resultatopgørelsen	70.282	-219.301
	I alt investorerens formue	1.691.723	1.584.081

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	12.993	10.557
	Emissioner i året	1.346	2.755
	Indløsninger i året	-1.207	-318
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.132	12.993

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,5
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Europa Growth KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på europæiske vækstaktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: Langsigtet forward-indtjening pr. aktie, kortsigtet indtjening pr. aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening pr. aktie og langsigtet historisk salg pr. aktie. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297548

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe Growth

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Europa Growth KL	Årets afkast i procent	16,36
	Benchmarkafkast i %	16,42
	Merafkast	-0,06

Nøgletal

INDEX Europa Growth KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,36	-17,78	27,93	5,67	32,26
Indre værdi pr. andel (i kr.)	155,60	147,08	196,92	159,30	152,75
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	105.043	-175.339	222.933	51.400	196.003
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,80	14,50	15,70	5,50	2,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.472	4.091	5.238	5.486	5.522
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	851.391	601.818	1.031.515	873.925	843.515
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,40	0,47	0,50
Sharpe Ratio	0,66	0,39	1,01	0,56	0,72
Tracking Error	0,28	0,35	0,33	0,42	0,38

INDEX Europa Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	50	5
Renteudgifter	-10	-16
1 Udbytter	12.453	15.305
I alt renter & udbytter	12.493	15.294
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	96.564	-185.958
3 Afledte finansielle instrumenter	2	14
Valutakonti	-82	-301
Øvrige aktiver/passiver	178	161
4 Handelsomkostninger	-348	-184
I alt kursgevinster og -tab	96.314	-186.268
I alt indtægter	108.807	-170.974
5 Administrationsomkostninger	-2.803	-3.218
Resultat før skat	106.004	-174.192
Skat	-961	-1.147
Årets nettoresultat	105.043	-175.339
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	31.734	59.328
Overført til udlodning næste år	147	304
6 I alt til rådighed for udlodning	31.881	59.632
Overført til formuen	73.162	-234.971
I alt disponeret	105.043	-175.339

INDEX Europa Growth KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	66	800
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.149	580
	I alt likvide midler	1.215	1.380
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	76.231	50.274
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	768.953	544.761
	I alt kapitalandele	845.184	595.035
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	145	34
	Andre tilgodehavender	105	257
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	467	0
	Aktuelle skatteaktiver	4.567	5.322
	I alt andre aktiver	5.284	5.613
	Aktiver i alt	851.683	602.028

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	851.391	601.818
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	292	210
	I alt anden gæld	292	210
	Passiver i alt	851.683	602.028

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Europa Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber	873	1.024	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.580	14.279	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	2	
	I alt udbytter	12.453	15.305	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber	15.061	-1.163	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	81.503	-184.986	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	191	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	96.564	-185.958	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
	Noterede afledte instrumenter	2	14	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	2	14	
4 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-601	-361	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	253	177	
	I alt handelsomkostninger	-348	-184	
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	2.058	44	2.102
	Investeringsforvaltning	701	0	701
	I alt administrationsomkostninger 2023	2.759	44	2.803
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	2.393	20	2.413
	Investeringsforvaltning	805	0	805
	I alt administrationsomkostninger 2022	3.198	20	3.218
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	303	152	
	Renter og udbytter	12.493	15.294	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-26	-1.838	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	14.665	67.655	
	Udlodningsregulering af indkomst	7.722	-19.110	
	Minimumsindkomst	35.157	62.154	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.803	-3.218	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-474	696	
	I alt administrationsomkostninger	-3.277	-2.522	
	I alt til rådighed for udlodning	31.881	59.632	

INDEX Europa Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	39,49	41,51
	Sydeuropa	24,27	25,83
	Storbritannien	19,76	17,02
	Danmark	8,95	8,35
	Skandinavien	6,79	6,16
	Øvrige	0,73	1,13
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	601.818	1.031.515
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-59.329	-82.242
	Emissioner i året	205.966	74.873
	Indløsninger i året	-2.262	-246.009
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	126	103
	Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger	29	-1.083
	Overført til udlodning næste år	147	304
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	31.734	59.328
	Overført fra resultatopgørelsen	73.162	-234.971
	I alt investorerne formue	851.391	601.818

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	4.092	5.238
	Emissioner i året	1.395	470
	Indløsninger i året	-15	-1.617
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.472	4.092

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,9
	Finansielle instrumenter i alt	99,3	98,9
	Andre aktiver / Anden gæld	0,7	1,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Europa Small Cap KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på europæiske small cap-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen består af europæiske selskaber, som er en del af de 15 pct. mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297621

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe Small-cap

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Europa Small Cap KL	Årets afkast i procent	13,47
	Benchmarkafkast i %	13,01
	Merafkast	0,45

Nøgletal

INDEX Europa Small Cap KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	13,47	-21,58	23,01	2,85	31,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	169,61	156,73	221,14	183,37	188,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	53.505	-118.123	103.263	-854	154.841
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,60	8,00	19,00	3,80	10,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.583	2.635	2.616	2.728	3.267
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	438.053	413.113	578.540	500.241	614.818
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,40	0,47	0,50
Sharpe Ratio	0,35	0,10	0,59	0,35	0,76
Tracking Error	0,83	1,05	0,93	1,19	1,07

INDEX Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	22	3
	-4	-10
1 Udbytter	13.820	13.546
I alt renter & udbytter	13.838	13.539
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	42.253	-128.901
3 Afledte finansielle instrumenter	-59	-125
Valutakonti	53	-60
Øvrige aktiver/passiver	38	8
4 Handelsomkostninger	-103	-38
I alt kursgevinster og -tab	42.182	-129.116
I alt indtægter	56.020	-115.577
5 Administrationsomkostninger	-1.659	-1.727
Resultat før skat	54.361	-117.304
Skat	-856	-819
Årets nettoresultat	53.505	-118.123
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	11.880	21.086
Overført til udlodning næste år	147	33
6 I alt til rådighed for udlodning	12.027	21.119
Overført til formuen	41.478	-139.242
I alt disponeret	53.505	-118.123

INDEX Europa Small Cap KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36	194
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.596	323
	I alt likvide midler	1.632	517
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	18.242	19.012
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	416.497	390.826
	I alt kapitalandele	434.739	409.838
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	328	335
	Andre tilgodehavender	113	199
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2	0
	Aktuelle skatteaktiver	2.405	2.367
	I alt andre aktiver	2.848	2.901
	Aktiver i alt	439.219	413.256

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	438.053	413.113
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	163	143
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.003	0
	I alt anden gæld	1.166	143
	Passiver i alt	439.219	413.256

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Europa Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	394	424	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.426	13.122	
	I alt udbytter	13.820	13.546	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.019	-2.269	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.234	-126.639	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	7	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	42.253	-128.901	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Noterede afledte instrumenter	-59	-125	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-59	-125	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-134	-84	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	31	46	
	I alt handelsomkostninger	-103	-38	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.219	25	1.244
	Investeringsforvaltning	415	0	415
	I alt administrationsomkostninger 2023	1.634	25	1.659
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.281	14	1.295
	Investeringsforvaltning	432	0	432
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.713	14	1.727
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	33	245	
	Renter og udbytter	13.837	13.539	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-888	-958	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	718	10.617	
	Udlodningsregulering af indkomst	-23	-534	
	Minimumsindkomst	13.678	22.910	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.659	-1.727	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	8	-63	
	I alt administrationsomkostninger	-1.651	-1.791	
	I alt til rådighed for udlodning	12.027	21.119	

INDEX Europa Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Storbritannien	29,89	30,04
	Nordeuropa	28,01	28,85
	Skandinavien	19,24	19,30
	Sydeuropa	17,86	16,35
	Danmark	4,24	4,67
	Øvrige	0,76	0,79
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	413.113	578.540
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-21.086	-49.706
	Emissioner i året	13.496	80.435
	Indløsninger i året	-21.270	-78.087
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	244
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	280	-190
	Overført til udlodning næste år	147	33
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.880	21.086
	Overført fra resultatopgørelsen	41.478	-139.242
	I alt investorerens formue	438.053	413.113

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	2.636	2.616
	Emissioner i året	82	493
	Indløsninger i året	-135	-474
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.583	2.636

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,2
	Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,2
	Andre aktiver / Anden gæld	0,8	0,8
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Europa Value KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på europæiske value-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: Bøgført værdi/pris, 12-måneders forward-indtjening/pris og udbetalingsprocent. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297704

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe Value ex Select Securities Index

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Europa Value KL	Årets afkast i procent	17,38
	Benchmarkafkast i %	16,35
	Merafkast	1,03

Nøgletal

INDEX Europa Value KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	17,38	-1,36	22,03	-12,71	19,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	116,32	99,75	101,12	82,86	94,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	109.406	-21.627	156.283	-118.010	151.608
Årets udlodning pr. andel i kr.	7,00	0,70	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	6.335	6.294	8.745	12.799	10.051
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	736.866	627.821	884.324	1.060.546	954.102
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,40	0,47	0,50
Sharpe Ratio	0,39	0,13	0,26	0,12	0,37
Tracking Error	0,48	0,49	0,45	0,52	0,55

INDEX Europa Value KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	28	3
Renteudgifter	-3	-23
1 Udbytter	32.908	41.839
I alt renter & udbytter	32.933	41.819
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	81.028	-57.994
3 Afledte finansielle instrumenter	-340	654
Valutakonti	244	-221
Øvrige aktiver/passiver	158	41
4 Handelsomkostninger	-248	-277
I alt kursgevinster og -tab	80.842	-57.797
I alt indtægter	113.775	-15.978
5 Administrationsomkostninger	-2.759	-3.362
Resultat før skat	111.016	-19.340
Skat	-1.610	-2.287
Årets nettoresultat	109.406	-21.627
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	44.342	4.405
Overført til udlodning næste år	428	242
6 I alt til rådighed for udlodning	44.770	4.647
Overført til formuen	64.636	-26.274
I alt disponeret	109.406	-21.627

INDEX Europa Value KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	926	1.249
	Indestående i andre pengeinstitutter	467	64
	I alt likvide midler	1.393	1.313
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.918	6.601
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	717.811	611.528
	I alt kapitalandele	726.729	618.129
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	583	1.006
	Andre tilgodehavender	85	268
	Aktuelle skatteaktiver	8.344	7.321
	I alt andre aktiver	9.012	8.595
	Aktiver i alt	737.134	628.037

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	736.866	627.821
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	268	216
	I alt anden gæld	268	216
	Passiver i alt	737.134	628.037

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Europa Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber	808	359	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.100	40.397	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	1.083	
	I alt udbytter	32.908	41.839	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber	-432	-2.062	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	81.460	-56.056	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	124	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	81.028	-57.994	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
	Noterede afledte instrumenter	495	654	
	Unoterede afledte instrumenter	-835	0	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-340	654	
4 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-285	-730	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	37	453	
	I alt handelsomkostninger	-248	-277	
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	2.026	43	2.069
	Investeringsforvaltning	690	0	690
	I alt administrationsomkostninger 2023	2.716	43	2.759
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	2.501	21	2.522
	Investeringsforvaltning	840	0	840
	I alt administrationsomkostninger 2022	3.341	21	3.362
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	241	-35.882	
	Renter og udbytter	32.934	41.819	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.481	-3.753	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	16.968	7.628	
	Udlodningsregulering af indkomst	-140	-2.631	
	Minimumsindkomst	47.521	7.180	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.759	-3.362	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	8	828	
	I alt administrationsomkostninger	-2.751	-2.533	
	I alt til rådighed for udlodning	44.770	4.647	

INDEX Europa Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	36,52	31,51
	Sydeuropa	28,63	24,90
	Storbritannien	22,80	30,61
	Skandinavien	8,81	9,81
	Øvrige	1,87	1,62
	Likvider mm.	1,38	1,54
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	627.821	884.324
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-4.406	0
	Emissioner i året	25.821	137.112
	Indløsninger i året	-21.859	-372.180
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	48	192
	Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger	34	0
	Overført til udlodning næste år	428	242
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.342	4.405
	Overført fra resultatopgørelsen	64.636	-26.274
	I alt investorerens formue	736.866	627.821

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	6.294	8.745
	Emissioner i året	241	1.327
	Indløsninger i året	-200	-3.778
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.335	6.294

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,5
	Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,5
	Andre aktiver / Anden gæld	1,4	1,5
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Udvælgelsen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af en optimeringsproces blandt aktierne, der indgår i et globalt markedsindeks. Bemærk dog, at selvom denne optimeringsproces sigter mod at reducere risikoen, vil aktieinvestering altid være forbundet med risiko. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser kan svinge i værdi. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060031847

Startdato:

16-03-2007

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

Morningstar Developed Markets TME Min. Volatility Screened Select

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	Årets afkast i procent	4,24
	Benchmarkafkast i %	4,64
	Merafkast	-0,40

Nøgletal

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	4,24	-5,10	21,68	-4,75	25,82
Indre værdi pr. andel (i kr.)	140,01	143,54	164,63	140,03	152,97
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	169.814	-260.055	882.611	-150.483	833.511
Årets udlodning pr. andel i kr.	15,00	9,30	12,30	4,70	6,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	28.375	31.012	29.490	37.570	30.976
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	3.972.730	4.451.584	4.854.884	5.260.922	4.738.282
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,58	0,59	0,86	0,73	1,21
Tracking Error	0,39	0,47	0,48	0,57	0,39

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022	
Renter og udbytter			
	Renteindtægter	129	13
	Renteudgifter	-217	-51
1	Udbytter	114.061	99.592
	I alt renter & udbytter	113.973	99.554
Kursgevinster og -tab			
2	Kapitalandele	92.080	-323.674
	Valutakonti	-712	-1.414
	Øvrige aktiver/passiver	217	107
3	Handelsomkostninger	-1.350	-444
	I alt kursgevinster og -tab	90.235	-325.425
	I alt indtægter	204.208	-225.871
4	Administrationsomkostninger	-20.842	-22.092
	Resultat før skat	183.366	-247.963
	Skat	-13.552	-12.092
	Årets nettoresultat	169.814	-260.055
Overskudsdisponering			
	Foreslået udlodning	425.629	288.414
	Overført til udlodning næste år	1.790	1.833
5	I alt til rådighed for udlodning	427.419	290.247
	Overført til formuen	-257.605	-550.302
	I alt disponeret	169.814	-260.055

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.067	1.466
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.326	2.698
	I alt likvide midler	5.393	4.164
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	18.424	36.904
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.930.966	4.398.444
	I alt kapitalandele	3.949.390	4.435.348
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.524	3.780
	Andre tilgodehavender	4.939	1.484
	Aktuelle skatteaktiver	10.171	8.726
	I alt andre aktiver	19.634	13.990
	Aktiver i alt	3.974.417	4.453.502

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	3.972.730	4.451.584
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.687	1.918
	I alt anden gæld	1.687	1.918
	Passiver i alt	3.974.417	4.453.502

9 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	704	763	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.357	98.829	
	I alt udbytter	114.061	99.592	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.139	-6.055	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	84.941	-317.619	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	92.080	-323.674	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-1.517	-704	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	167	260	
	I alt handelsomkostninger	-1.350	-444	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	12.334	172	12.506
	Investeringsforvaltning	8.336	0	8.336
	I alt administrationsomkostninger 2023	20.670	172	20.842
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	13.220	40	13.260
	Investeringsforvaltning	8.832	0	8.832
	I alt administrationsomkostninger 2022	22.052	40	22.092
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	1.833	2.341	
	Renter og udbytter	113.973	99.554	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-14.717	-12.002	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	366.788	205.058	
	Udlodningsregulering af indkomst	-20.978	18.360	
	Minimumsindkomst	446.899	313.312	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-20.842	-22.092	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.362	-973	
	I alt administrationsomkostninger	-19.480	-23.065	
	I alt til rådighed for udlodning	427.419	290.247	
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Regionsfordeling	%	%	
	Nordamerika	66,50	65,46	
	Japan	11,64	11,28	
	Nordeuropa	8,52	11,33	
	Fjernøsten ex. Japan	4,88	3,75	
	Øvrige	4,44	3,72	
	Sydeuropa	4,03	4,46	
	I alt	100,00	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	4.451.584	4.854.884
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-288.414	-362.727
	Emissioner i året	133.040	716.247
	Indløsninger i året	-494.093	-511.863
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	120	442
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	679	14.657
	Overført til udlodning næste år	1.790	1.833
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	425.629	288.414
	Overført fra resultatopgørelsen	-257.605	-550.302
	I alt investorerne formue	3.972.730	4.451.584
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	31.012	29.490
	Emissioner i året	978	4.893
	Indløsninger i året	-3.615	-3.371
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	28.375	31.012
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,6
	Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,6
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	0,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX OMX C25 KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der investeres i danske aktier, som indgår i indekset OMX C25 Index, hvor ingen aktie må udgøre mere end 20%.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060442556

Startdato:

27-08-2012

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

OMX Copenhagen C25 Net Index

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX OMX C25 KL	Årets afkast i procent	8,77
	Benchmarkafkast i %	9,08
	Merafkast	-0,31

Nøgletal

INDEX OMX C25 KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	8,77	-12,14	18,15	35,00	28,47
Indre værdi pr. andel (i kr.)	286,11	283,26	352,22	305,15	230,96
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	318.916	-634.297	669.105	732.811	441.675
Årets udlodning pr. andel i kr.	22,30	21,10	25,20	6,90	5,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	14.257	12.709	13.752	10.346	8.102
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	4.079.119	3.600.121	4.843.824	3.156.995	1.871.335
Omkostningsprocent	0,30	0,30	0,30	0,42	0,50
Sharpe Ratio	0,76	0,55	1,15	0,91	0,87
Tracking Error	0,10	0,13	0,12	0,15	0,16

INDEX OMX C25 KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	166	4
Renteudgifter	-38	-46
1 Udbytter	121.670	94.317
I alt renter & udbytter	121.798	94.275
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	226.533	-703.007
Valutakonti	2	0
Øvrige aktiver/passiver	2	-1
3 Handelsomkostninger	-242	-91
I alt kursgevinster og -tab	226.295	-703.099
I alt indtægter	348.093	-608.824
4 Administrationsomkostninger	-11.426	-11.325
Resultat før skat	336.667	-620.149
Skat	-17.751	-14.148
Årets nettoresultat	318.916	-634.297
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	317.931	268.171
Overført til udlodning næste år	62	247
5 I alt til rådighed for udlodning	317.993	268.418
Overført til formuen	923	-902.715
I alt disponeret	318.916	-634.297

INDEX OMX C25 KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.411	1.756
	I alt likvide midler	4.411	1.756
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.018.967	3.555.208
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.615	41.626
	I alt kapitalandele	4.077.582	3.596.834
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	343	1.967
	Aktuelle skatteaktiver	1.648	482
	I alt andre aktiver	1.991	2.449
	Aktiver i alt	4.083.984	3.601.039

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	4.079.119	3.600.121
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	844	918
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.021	0
	I alt anden gæld	4.865	918
	Passiver i alt	4.083.984	3.601.039

9 Finansielle instrumenter i procent

INDEX OMX C25 KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	118.338	94.317	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.332	0	
	I alt udbytter	121.670	94.317	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	220.054	-707.864	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.479	4.857	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	226.533	-703.007	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-367	-416	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	125	325	
	I alt handelsomkostninger	-242	-91	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	11.276	150	11.426
	I alt administrationsomkostninger 2023	11.276	150	11.426
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	11.313	12	11.325
	I alt administrationsomkostninger 2022	11.313	12	11.325
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	246	766	
	Renter og udbytter	121.798	94.274	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-18.917	-14.148	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	212.956	214.735	
	Udlodningsregulering af indkomst	13.770	-16.450	
	Minimumsindkomst	329.854	279.177	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.426	-11.325	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-435	567	
	I alt administrationsomkostninger	-11.861	-10.759	
	I alt til rådighed for udlodning	317.993	268.418	
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Sektorfordeling	%	%	
	Sundhedspleje	33,72	34,76	
	Industri	31,69	32,97	
	Finans	12,26	10,13	
	Øvrige	9,88	13,48	
	Materialer	6,97	6,38	
	Forbrugsgoder	5,48	2,29	
	I alt	100,00	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

INDEX OMX C25 KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	3.600.121	4.843.824
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-268.172	-346.553
	Emissioner i året	565.559	931.428
	Indløsninger i året	-134.397	-1.179.792
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	350	507
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-3.258	-14.997
	Overført til udlodning næste år	62	247
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	317.931	268.171
	Overført fra resultatopgørelsen	923	-902.715
	I alt investorerens formue	4.079.119	3.600.121
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	12.710	13.752
	Emissioner i året	2.052	3.276
	Indløsninger i året	-505	-4.319
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.257	12.710
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	99,9
	Finansielle instrumenter i alt	100,0	99,9
	Andre aktiver / Anden gæld	0,0	0,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Stabile Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det formål at være placeret neutralt i forhold til markedsindekset, dvs. det bestræbes at skabe samme afkast- og risikoprofil som på markedsindekset, og succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som mulig. Afdelingen har en varighedsbegrænsning på 3. Den korte porteføljevarighed betyder, at man som investor sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving. Afdelingen investerer primært i korte stats- og realkreditobligationer, hvilket betyder, at obligationerne har særlig høj sikkerhed.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
INDEX Stabile Obligationer KL A DK0060057487	INDEX Stabile Obligationer KL W DK0060950541
Startdato:	Startdato:
INDEX Stabile Obligationer KL A 18-12-2006	INDEX Stabile Obligationer KL W 13-03-2018
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
INDEX Stabile Obligationer KL A Ja	INDEX Stabile Obligationer KL W Ja
Børsnoteret:	Børsnoteret:
INDEX Stabile Obligationer KL A Ja	INDEX Stabile Obligationer KL W Nej
Benchmark:	
50% Nordea CM3NC + 20% Nordea CM2GB + 15% Nyk CM3C + 15% Nyk Constant Spread Risk Conv 3Y	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Afkast og evaluering

INDEX Stabile Obligationer KL A	Årets afkast i procent	5,01
	Benchmarkafkast i %	5,54
	Merafkast	-0,53
INDEX Stabile Obligationer KL W	Årets afkast i procent	5,01
	Benchmarkafkast i %	5,54
	Merafkast	-0,53

INDEX Stabile Obligationer KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Stabile Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	139.878	-205.905	-19.573	-2.976	538
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	23.587	19.095	16.870	14.873	11.147
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	3.146.864	2.426.219	2.334.207	2.077.833	1.564.290
INDEX Stabile Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	5,01	-8,18	-0,88	-0,16	0,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	133,42	127,05	138,37	139,70	140,33
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	139.837	-205.820	-19.567	-2.975	-43
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,10	0,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	23.581	19.090	16.865	14.869	11.140
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	3.145.942	2.425.538	2.333.596	2.077.216	1.563.277
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,19	0,18	0,24
Sharpe Ratio	-0,62	-0,76	0,51	1,17	1,29
Tracking Error	0,50	0,49	0,20	0,20	0,16
INDEX Stabile Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	5,01	-8,15	-0,88	-0,16	0,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	133,46	127,09	138,37	139,70	140,33
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	41	-85	-6	-1	581
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,10	0,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7	5	4	4	7
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	922	681	611	617	1.013
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,19	0,17	0,25
Sharpe Ratio	-0,62	-0,77	0,24	-	-
Tracking Error	0,51	0,51	0,20	-	-

INDEX Stabile Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter		
1	Renteindtægter	55.427	30.848
2	Renteudgifter	-3	-265
	I alt renter	55.424	30.583
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	89.778	-231.915
	Øvrige aktiver/passiver	0	1
4	Handelsomkostninger	-26	-10
	I alt kursgevinster og -tab	89.752	-231.924
	I alt indtægter	145.176	-201.341
5	Administrationsomkostninger	-5.298	-4.564
	Resultat før skat	139.878	-205.905
	Årets nettoresultat	139.878	-205.905
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-83.116	-50.161
6	I alt til rådighed for udlodning	-83.116	-50.161
	Overført til formuen	222.994	-155.744
	I alt disponeret	139.878	-205.905

INDEX Stabile Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	6.218	17.804
	I alt likvide midler	6.218	17.804
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.129.031	2.379.502
	I alt obligationer	3.129.031	2.379.502
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25.928	13.952
	Andre tilgodehavender	11	161
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	183.672	15.191
	I alt andre aktiver	209.611	29.304
	Aktiver i alt	3.344.860	2.426.610

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	3.146.864	2.426.219
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	549	391
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	197.447	0
	I alt anden gæld	197.996	391
	Passiver i alt	3.344.860	2.426.610

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	377	18	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	55.050	30.830	
	I alt renteindtægter	55.427	30.848	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-3	-265	
	I alt renteudgifter	-3	-265	
3	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	89.779	-231.886	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-29	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	89.779	-231.915	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-33	-12	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	2	
	I alt handelsomkostninger	-26	-10	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.836	115	1.951
	Investeringsforvaltning	3.347	0	3.347
	I alt administrationsomkostninger 2023	5.183	115	5.298
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.667	16	1.683
	Investeringsforvaltning	2.881	0	2.881
	I alt administrationsomkostninger 2022	4.548	16	4.564
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	-50.161	-468	
	Renter og udbytter	55.424	30.583	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-71.575	-77.038	
	Udlodningsregulering af indkomst	-16.804	-3.238	
	Minimumsindkomst	-83.116	-50.161	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.298	-4.564	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-497	-203	
	I alt administrationsomkostninger	-5.795	-4.768	
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-88.911	-54.929	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.795	4.768	
	I alt til rådighed for udlodning netto	-83.116	-50.161	

INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	1 - 3 år	43,02	36,34
	3 - 5 år	32,77	31,64
	< 1 år	23,21	24,79
	5 - 7 år	1,22	1,66
	7 - 10 år	0,04	4,22
	Øvrige	-0,25	1,35
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	2.426.219	2.334.207
	Emissioner i året	666.675	409.479
	Indløsninger i året	-86.386	-111.868
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	479	306
	Overført til udlodning næste år	-83.116	-50.161
	Overført fra resultatopgørelsen	222.994	-155.744
	I alt investorerne formue	3.146.864	2.426.219

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	19.096	16.870
	Emissioner i året	5.157	3.082
	Indløsninger i året	-666	-856
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.587	19.096

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,1
	Finansielle instrumenter i alt	99,4	98,1
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	1,9
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX Stabile Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	139.837	-205.820
Klassens nettoresultat	139.837	-205.820
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-83.092	-50.147
1 I alt til rådighed for udlodning	-83.092	-50.147
Overført til formuen	222.929	-155.673
I alt disponeret	139.837	-205.820

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	11	161
	I alt andre aktiver	11	161
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	3.145.942	2.425.538

INDEX Stabile Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-50.147	-468
	Renter og udbytter	55.407	30.571
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-71.554	-77.008
	Udlodningsregulering af indkomst	-16.798	-3.241
	Minimumsindkomst	-83.092	-50.147
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.297	-4.562
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-496	-204
	I alt administrationsomkostninger	-5.793	-4.767
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-88.885	-54.914
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.793	4.767
	I alt til rådighed for udlodning netto	-83.092	-50.147
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	2.425.538	2.333.596
	Emissioner i året	666.475	408.149
	Indløsninger i året	-86.386	-110.693
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	479	306
	Overført til udlodning næste år	-83.092	-50.147
	Overført fra resultatopgørelsen	222.929	-155.673
	I alt investorerne formue	3.145.942	2.425.538
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	19.091	16.865
	Emissioner i året	5.156	3.072
	Indløsninger i året	-666	-847
	I alt cirkulerende andele	23.581	19.091

INDEX Stabile Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	41	-85
	Klassens nettoresultat	41	-85
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-24	-14
1	I alt til rådighed for udlodning	-24	-14
	Overført til formuen	65	-71
	I alt disponeret	41	-85

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorernes formue	922	681

INDEX Stabile Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-14	0
	Renter og udbytter	17	12
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-21	-30
	Udlodningsregulering af indkomst	-6	3
	Minimumsindkomst	-24	-14
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1	-2
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1	1
	I alt administrationsomkostninger	-2	-1
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-26	-15
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	2	1
	I alt til rådighed for udlodning netto	-24	-14
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	681	611
	Emissioner i året	200	1.330
	Indløsninger i året	0	-1.175
	Overført til udlodning næste år	-24	-14
	Overført fra resultatopgørelsen	65	-71
	I alt investorerens formue	922	681
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	5	4
	Emissioner i året	2	10
	Indløsninger i året	0	-9
	I alt cirkulerende andele	7	5

INDEX USA Growth KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på nordamerikanske vækstaktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: Langsigtet forward-indtjening pr. aktie, kortsigtet indtjening pr. aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening pr. aktie og langsigtet historisk salg pr. aktie. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010298272

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI US Growth

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX USA Growth KL	Årets afkast i procent	41,39
	Benchmarkafkast i %	41,86
	Merafkast	-0,47

Nøgletal

INDEX USA Growth KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	41,39	-28,01	34,82	30,77	39,13
Indre værdi pr. andel (i kr.)	144,15	119,94	214,65	170,10	137,48
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	451.554	-435.794	462.032	367.221	212.601
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,60	20,30	40,90	11,20	8,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	13.610	8.865	7.555	9.644	5.932
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	1.961.944	1.063.312	1.621.580	1.640.432	815.496
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,91	0,60	1,35	1,11	1,02
Tracking Error	0,36	0,41	0,45	0,52	0,45

INDEX USA Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	90	6
Renteudgifter	-26	-93
1 Udbytter	7.766	6.661
I alt renter & udbytter	7.830	6.574
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	452.111	-435.067
Valutakonti	-389	-80
Øvrige aktiver/passiver	-4	-3
3 Handelsomkostninger	-40	-24
I alt kursgevinster og -tab	451.678	-435.174
I alt indtægter	459.508	-428.600
4 Administrationsomkostninger	-6.826	-6.228
Resultat før skat	452.682	-434.828
Skat	-1.128	-966
Årets nettoresultat	451.554	-435.794
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	48.996	179.968
Overført til udlodning næste år	1.311	263
5 I alt til rådighed for udlodning	50.307	180.231
Overført til formuen	401.247	-616.025
I alt disponeret	451.554	-435.794

INDEX USA Growth KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6	1.452
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.856	856
	I alt likvide midler	1.862	2.308
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.959.084	1.060.563
	I alt kapitalandele	1.959.084	1.060.563
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	718	167
	Andre tilgodehavender	157	732
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.173	0
	Aktuelle skatteaktiver	0	9
	I alt andre aktiver	3.048	908
	Aktiver i alt	1.963.994	1.063.779

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	1.961.944	1.063.312
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	741	467
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.309	0
	I alt anden gæld	2.050	467
	Passiver i alt	1.963.994	1.063.779

9 Finansielle instrumenter i procent

INDEX USA Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.766	6.661	
	I alt udbytter	7.766	6.661	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	-16	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	452.111	-435.051	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	452.111	-435.067	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-84	-50	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	44	26	
	I alt handelsomkostninger	-40	-24	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	4.038	59	4.097
	Investeringsforvaltning	2.729	0	2.729
	I alt administrationsomkostninger 2023	6.767	59	6.826
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	3.725	12	3.737
	Investeringsforvaltning	2.491	0	2.491
	I alt administrationsomkostninger 2022	6.216	12	6.228
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	262	14	
	Renter og udbytter	7.830	6.573	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.127	-974	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	32.205	165.688	
	Udlodningsregulering af indkomst	19.882	15.408	
	Minimumsindkomst	59.052	186.709	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.826	-6.228	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.919	-250	
	I alt administrationsomkostninger	-8.745	-6.478	
	I alt til rådighed for udlodning	50.307	180.231	
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Sektorfordeling	%	%	
	IT	51,28	42,76	
	Forbrugsgoder	15,18	15,29	
	Kommunikation	13,36	11,70	
	Sundhedspleje	7,79	12,53	
	Øvrige	7,19	10,61	
	Industri	5,20	7,11	
	I alt	100,00	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

INDEX USA Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.063.312	1.621.580
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-179.968	-308.980
	Emissioner i året	639.210	369.943
	Indløsninger i året	-9.826	-176.773
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	206	231
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.544	-6.896
	Overført til udlodning næste år	1.311	263
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	48.996	179.968
	Overført fra resultatopgørelsen	401.247	-616.025
	I alt investorerens formue	1.961.944	1.063.312
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	8.865	7.555
	Emissioner i året	4.820	2.494
	Indløsninger i året	-75	-1.183
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.610	8.865
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,7
	Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,1	0,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX USA Small Cap KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på nordamerikanske small cap-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen består af amerikanske selskaber, som er en del af de 15 pct. mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010298355

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI US Small-cap

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX USA Small Cap KL	Årets afkast i procent	14,22
	Benchmarkafkast i %	14,15
	Merafkast	0,07

Nøgletal

INDEX USA Small Cap KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	14,22	-11,65	26,55	6,39	27,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	117,59	123,04	175,53	147,07	151,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	50.343	-49.362	102.667	46.941	103.138
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,40	22,30	32,90	9,40	14,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.270	2.802	2.401	3.234	2.978
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	384.599	344.804	421.407	475.605	452.149
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,49	0,35	0,55	0,50	0,64
Tracking Error	1,31	1,37	1,46	1,57	1,08

INDEX USA Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	29	4
Renteudgifter	-10	-7
1 Udbytter	5.639	5.077
I alt renter & udbytter	5.658	5.074
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	47.273	-51.947
3 Afledte finansielle instrumenter	0	2
Valutakonti	-32	-67
Øvrige aktiver/passiver	-1	-23
4 Handelsomkostninger	-35	-25
I alt kursgevinster og -tab	47.205	-52.060
I alt indtægter	52.863	-46.986
5 Administrationsomkostninger	-1.701	-1.643
Resultat før skat	51.162	-48.629
Skat	-819	-733
Årets nettoresultat	50.343	-49.362
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	11.120	62.492
Overført til udlodning næste år	124	268
6 I alt til rådighed for udlodning	11.244	62.760
Overført til formuen	39.099	-112.122
I alt disponeret	50.343	-49.362

INDEX USA Small Cap KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	465	1.025
	Indestående i andre pengeinstitutter	141	2
	I alt likvide midler	606	1.027
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	383.556	343.675
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	148	149
	I alt kapitalandele	383.704	343.824
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	2
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	436	356
	Andre tilgodehavender	24	193
	I alt andre aktiver	460	549
	Aktiver i alt	384.770	345.402

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	384.599	344.804
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	171	150
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	448
	I alt anden gæld	171	598
	Passiver i alt	384.770	345.402

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX USA Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.639	5.077	
	I alt udbytter	5.639	5.077	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	47.273	-52.468	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	521	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	47.273	-51.947	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte instrumenter	0	2	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	0	2	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-73	-71	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	38	46	
	I alt handelsomkostninger	-35	-25	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.000	21	1.021
	Investeringsforvaltning	680	0	680
	I alt administrationsomkostninger 2023	1.680	21	1.701
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	975	10	985
	Investeringsforvaltning	658	0	658
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.633	10	1.643
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	268	188	
	Renter og udbytter	5.658	5.074	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-815	-733	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	6.622	52.914	
	Udlodningsregulering af indkomst	1.317	7.207	
	Minimumsindkomst	13.049	64.650	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.701	-1.643	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-103	-247	
	I alt administrationsomkostninger	-1.805	-1.890	
	I alt til rådighed for udlodning	11.244	62.760	

INDEX USA Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Sektorfordeling	%	%
	Øvrige	27,10	27,77
	Finans	16,92	16,61
	Industri	16,46	16,78
	Forbrugsgoder	14,40	13,63
	IT	13,31	12,37
	Sundhedspleje	11,82	12,86
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	344.804	421.407
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-62.492	-78.986
	Emissioner i året	80.180	164.884
	Indløsninger i året	-27.412	-114.032
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	234
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-881	658
	Overført til udlodning næste år	124	268
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.120	62.492
	Overført fra resultatopgørelsen	39.099	-112.122
	I alt investorerens formue	384.599	344.804

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	2.802	2.401
	Emissioner i året	730	1.256
	Indløsninger i året	-262	-855
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.270	2.802

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

INDEX USA Value KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på nordamerikanske value-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: Bogført værdi/pris, 12-måneders forward-indtjening/pris og udbetalingsprocent. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010298439

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI USA Value ex Select Securities Index

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX USA Value KL	Årets afkast i procent	5,21
	Benchmarkafkast i %	5,53
	Merafkast	-0,32

Nøgletal

INDEX USA Value KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,21	-1,62	36,13	-8,83	26,60
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,25	95,96	107,24	83,69	97,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	24.354	-9.774	147.960	-53.213	132.058
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,80	10,40	9,20	5,20	6,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.358	5.707	5.605	5.617	6.048
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	483.550	547.677	601.068	470.139	591.825
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,56	0,49	0,57	0,40	0,76
Tracking Error	0,39	0,39	0,43	0,38	0,30

INDEX USA Value KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	29	5
Renteudgifter	-11	-12
1 Udbytter	13.065	14.831
I alt renter & udbytter	13.083	14.824
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	15.654	-19.119
Valutakonti	-38	-398
Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
3 Handelsomkostninger	-37	-12
I alt kursgevinster og -tab	15.578	-19.531
I alt indtægter	28.661	-4.707
4 Administrationsomkostninger	-2.420	-2.934
Resultat før skat	26.241	-7.641
Skat	-1.887	-2.133
Årets nettoresultat	24.354	-9.774
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	25.718	59.358
Overført til udlodning næste år	416	184
5 I alt til rådighed for udlodning	26.134	59.542
Overført til formuen	-1.780	-69.316
I alt disponeret	24.354	-9.774

INDEX USA Value KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	416	3
	Indestående i andre pengeinstitutter	8	453
	I alt likvide midler	424	456
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	482.761	546.523
	I alt kapitalandele	482.761	546.523
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	545	639
	Andre tilgodehavender	35	289
	Aktuelle skatteaktiver	5	5
	I alt andre aktiver	585	933
	Aktiver i alt	483.770	547.912

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	483.550	547.677
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	220	235
	I alt anden gæld	220	235
	Passiver i alt	483.770	547.912

9 Finansielle instrumenter i procent

INDEX USA Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.065	14.831	
	I alt udbytter	13.065	14.831	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	-32	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.999	-19.087	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	-345	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	15.654	-19.119	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-56	-56	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	44	
	I alt handelsomkostninger	-37	-12	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.425	28	1.453
	Investeringsforvaltning	967	0	967
	I alt administrationsomkostninger 2023	2.392	28	2.420
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.749	12	1.761
	Investeringsforvaltning	1.173	0	1.173
	I alt administrationsomkostninger 2022	2.922	12	2.934
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	184	437	
	Renter og udbytter	13.084	14.824	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.886	-2.137	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	18.238	52.640	
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.168	-3.402	
	Minimumsindkomst	28.451	62.363	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.420	-2.934	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	102	113	
	I alt administrationsomkostninger	-2.318	-2.821	
	I alt til rådighed for udlodning	26.134	59.542	
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Sektorfordeling	%	%	
	Øvrige	26,61	33,26	
	Finans	20,05	18,24	
	Sundhedspleje	18,83	18,63	
	IT	13,50	9,42	
	Industri	11,85	10,11	
	Konsumtvarer	9,16	10,34	
	I alt	100,00	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

INDEX USA Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	547.677	601.068
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-59.358	-51.564
	Emissioner i året	34.459	236.984
	Indløsninger i året	-63.731	-227.339
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	29	189
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	120	-1.886
	Overført til udlodning næste år	416	184
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	25.718	59.358
	Overført fra resultatopgørelsen	-1.780	-69.316
	I alt investorerens formue	483.550	547.677
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	5.708	5.605
	Emissioner i året	388	2.403
	Indløsninger i året	-738	-2.300
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.358	5.708
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,8
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,2
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Mix Aktier investerer udelukkende i aktier. Investeringsuniverset er globalt, dvs. at der investeres i både amerikanske, europæiske, japanske og emerging market aktier.

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger.

Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til vægtning på lande-, brancheniveau eller investering i bestemte segmenter som eksempelvis small cap og large cap. Der er særligt fokus på at skabe en balanceret stil-neutral afdeling, med det formål at skabe en robust aktieafdeling.

Valutarisiko afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mix Aktier KL A	Mix Aktier KL W
DK0010014778	DK0060819670

Mix Aktier KL KW
DK0061549995

Startdato:	Startdato:
Mix Aktier KL A	Mix Aktier KL W
01-09-1975	30-06-2017

Mix Aktier KL KW
12-11-2021

Risiko:
4

Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mix Aktier KL A	Mix Aktier KL W
Ja	Ja

Mix Aktier KL KW
Ja

Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mix Aktier KL A	Mix Aktier KL W
Ja	Nej

Mix Aktier KL KW
Nej

Benchmark:
MSCI AC World

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Mix Aktier KL A	Årets afkast i procent	11,96
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-6,39
Mix Aktier KL W	Årets afkast i procent	12,52
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-5,83
Mix Aktier KL KW	Årets afkast i procent	12,52
	Benchmarkafkast i %	18,35
	Merafkast	-5,83

Mix Aktier KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Mix Aktier KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	20.963	-44.528	141.643	-18.588	92.644
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	17,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.570	1.592	3.067	2.836	3.023
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	195.420	176.930	577.368	441.520	516.519
Active share	-	-	-	90,59	88,57
Mix Aktier KL A					
Årets afkast i procent	11,96	-9,69	34,22	-4,24	20,47
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,37	111,09	187,64	155,28	170,41
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.561	-24.200	75.262	-10.771	49.500
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,30	0,00	60,30	17,00	8,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.447	1.518	1.514	1.510	1.593
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	179.914	168.692	284.141	234.503	271.496
Omkostningsprocent	0,80	0,80	1,54	1,93	1,96
Sharpe Ratio	0,47	0,28	0,52	0,33	0,65
Tracking Error	6,06	6,06	7,37	5,52	4,15
Mix Aktier KL W					
Årets afkast i procent	12,52	-9,23	34,87	-3,76	21,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	125,47	111,50	188,82	156,11	171,33
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	271	-20.121	66.380	-7.817	43.144
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,90	0,00	61,60	17,70	9,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19	19	1.552	1.326	1.430
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	2.437	2.166	293.068	207.017	245.024
Omkostningsprocent	0,30	0,30	1,04	1,44	1,46
Sharpe Ratio	0,50	0,31	0,58	0,24	-
Tracking Error	6,07	6,07	7,39	5,52	-
Mix Aktier KL KW					
Årets afkast i procent	12,52	-9,24	0,62	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	125,47	111,50	188,85	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.131	-207	1	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,90	0,00	61,60	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	104	54	1	-	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	13.069	6.072	159	-	-
Omkostningsprocent	0,30	0,30	0,04	-	-

Mix Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	26	1
Renteudgifter	0	-13
1 Udbytter	6.076	25.973
I alt renter & udbytter	6.102	25.961
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	16.281	-68.376
Valutakonti	9	0
Øvrige aktiver/passiver	6	16
3 Handelsomkostninger	0	-2
I alt kursgevinster og -tab	16.296	-68.362
I alt indtægter	22.398	-42.401
4 Administrationsomkostninger	-1.431	-2.135
Resultat før skat	20.967	-44.536
Skat	-4	8
Årets nettoresultat	20.963	-44.528
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	3.685	0
Overført til udlodning næste år	82	-836
5 I alt til rådighed for udlodning	3.767	-836
Overført til formuen	17.196	-43.692
I alt disponeret	20.963	-44.528

Mix Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	230	37
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.324	112
	I alt likvide midler	1.554	149
6	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	79.479	72.200
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	110.116	99.724
	I alt kapitalandele	189.595	171.924
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	117	171
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	85	75
	Aktuelle skatteaktiver	4.225	4.733
	I alt andre aktiver	4.427	4.979
	Aktiver i alt	195.576	177.052

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	195.420	176.930
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	156	122
	I alt anden gæld	156	122
	Passiver i alt	195.576	177.052

9 Finansielle instrumenter i procent

Mix Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.595	16.926	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	4.481	9.047	
	I alt udbytter	6.076	25.973	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-4	0	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	9.211	-39.756	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	7.041	-28.620	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	32	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	16.281	-68.376	
3 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-15	-6	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	4	
	I alt handelsomkostninger	0	-2	
4 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	64	30	94
	Investeringsforvaltning	465	0	465
	Distribution, markedsføring og formidling	872	0	872
	I alt administrationsomkostninger 2023	1.401	30	1.431
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	171	23	194
	Investeringsforvaltning	976	0	976
	Distribution, markedsføring og formidling	965	0	965
	I alt administrationsomkostninger 2022	2.112	23	2.135
5 Til rådighed for udlodning		2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	-836	79	
	Renter og udbytter	6.102	25.963	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	506	-3.871	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-498	-20.174	
	Udlodningsregulering af indkomst	-102	-2.834	
	Minimumsindkomst	5.172	-836	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.431	-2.135	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	27	603	
	I alt administrationsomkostninger	-1.405	-1.533	
	I alt til rådighed for udlodning brutto	3.767	-2.370	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	1.533	
	I alt til rådighed for udlodning netto	3.767	-836	

Mix Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Sektorfordeling	%	%
	Aktier	97,02	97,17
	Likvider m.m.	2,98	2,83
	Øvrige	0,00	0,00
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	176.930	577.368
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-186.970
	Emissioner i året	10.720	88.933
	Indløsninger i året	-13.201	-264.127
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7	346
	Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger	0	5.908
	Overført til udlodning næste år	82	-836
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.685	0
	Overført fra resultatopgørelsen	17.196	-43.692
	I alt investorerens formue	195.420	176.930
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.592	3.067
	Emissioner i året	91	776
	Indløsninger i året	-113	-2.251
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.570	1.592
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	40,7	40,8
	Øvrige finansielle instrumenter	56,3	56,4
	Finansielle instrumenter i alt	97,0	97,2
	Andre aktiver / Anden gæld	3,0	2,8
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	20.433	-23.235
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-872	-965
Klassens nettoresultat	19.561	-24.200
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	3.327	0
Overført til udlodning næste år	72	-799
1 I alt til rådighed for udlodning	3.399	-799
Overført til formuen	16.162	-23.401
I alt disponeret	19.561	-24.200

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	74	135
	I alt andre aktiver	74	135
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	179.914	168.692
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	75	75
	I alt anden gæld	75	75

Mix Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-799	20
	Renter og udbytter	5.801	12.994
	Ikke refunderbare udbytteskatter	476	-1.925
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-470	-12.211
	Udlodningsregulering af indkomst	-247	323
	Minimumsindkomst	4.760	-799
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.396	-1.543
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	35	38
	I alt administrationsomkostninger	-1.361	-1.506
	I alt til rådighed for udlodning brutto	3.399	-2.305
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	1.506
	I alt til rådighed for udlodning netto	3.399	-799
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	168.692	284.141
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-91.311
	Emissioner i året	2.387	8.505
	Indløsninger i året	-10.734	-8.551
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7	199
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-90
	Overført til udlodning næste år	72	-799
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.327	0
	Overført fra resultatopgørelsen	16.162	-23.401
	I alt investorerens formue	179.914	168.692
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	1.519	1.514
	Emissioner i året	20	74
	Indløsninger i året	-92	-70
	I alt cirkulerende andele	1.447	1.519

Mix Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	271	-20.121
	Klassens nettoresultat	271	-20.121
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	56	0
	Overført til udlodning næste år	2	-10
1	I alt til rådighed for udlodning	58	-10
	Overført til formuen	213	-20.111
	I alt disponeret	271	-20.121

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1	27
	I alt andre aktiver	1	27
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	2.437	2.166

Mix Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-10	59
	Renter og udbytter	75	12.947
	Ikke refunderbare udbytteskatter	6	-1.943
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-6	-7.635
	Udlodningsregulering af indkomst	0	-3.438
	Minimumsindkomst	65	-10
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7	-581
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	0	574
	I alt administrationsomkostninger	-7	-7
	I alt til rådighed for udlodning brutto	58	-17
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	7
	I alt til rådighed for udlodning netto	58	-10
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	2.166	293.068
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-95.607
	Emissioner i året	0	73.655
	Indløsninger i året	0	-255.132
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	143
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	6.160
	Overført til udlodning næste år	2	-10
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	56	0
	Overført fra resultatopgørelsen	213	-20.111
	I alt investorerens formue	2.437	2.166
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	19	1.552
	Emissioner i året	0	644
	Indløsninger i året	0	-2.177
	I alt cirkulerende andele	19	19

Mix Aktier KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	1.131	-207
Klassens nettoresultat	1.131	-207
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	302	0
Overført til udlodning næste år	8	-27
1 I alt til rådighed for udlodning	310	-27
Overført til formuen	821	-180
I alt disponeret	1.131	-207

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	5	5
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	85	75
	I alt andre aktiver	90	80
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	13.069	6.072

Mix Aktier KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-27	0
	Renter og udbytter	226	22
	Ikke refunderbare udbytteskatter	24	-3
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-22	-328
	Udlodningsregulering af indkomst	145	281
	Minimumsindkomst	347	-27
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-28	-11
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-8	-9
	I alt administrationsomkostninger	-37	-20
	I alt til rådighed for udlodning brutto	310	-48
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	20
	I alt til rådighed for udlodning netto	310	-27
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	6.072	159
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-52
	Emissioner i året	8.333	6.773
	Indløsninger i året	-2.467	-444
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-162
	Overført til udlodning næste år	8	-27
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	302	0
	Overført fra resultatopgørelsen	821	-180
	I alt investorerens formue	13.069	6.072
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	54	1
	Emissioner i året	71	57
	Indløsninger i året	-21	-4
	I alt cirkulerende andele	104	54

Mix Høj Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en høj risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 65% aktier og 35% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode: Mix Høj Risiko KL A DK0060623346	Fondskode: Mix Høj Risiko KL W DK0060820686
Mix Høj Risiko KL KW DK0061550068	
Startdato: Mix Høj Risiko KL A 27-05-2015	Startdato: Mix Høj Risiko KL W 30-06-2017
Mix Høj Risiko KL KW 24-06-2021	
Risiko: 3	
Udbyttebetalende: Mix Høj Risiko KL A Ja	Udbyttebetalende: Mix Høj Risiko KL W Ja
Mix Høj Risiko KL KW Ja	
Børsnoteret: Mix Høj Risiko KL A Ja	Børsnoteret: Mix Høj Risiko KL W Nej
Mix Høj Risiko KL KW Nej	
Benchmark: BM - Mix High	
Rådgiver: Nykredit Bank A/S	

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Mix Høj Risiko KL A	Årets afkast i procent	10,44
	Benchmarkafkast i %	14,01
	Merafkast	-3,58
Mix Høj Risiko KL W	Årets afkast i procent	10,99
	Benchmarkafkast i %	14,01
	Merafkast	-3,02
Mix Høj Risiko KL KW	Årets afkast i procent	10,99
	Benchmarkafkast i %	14,01
	Merafkast	-3,02

Mix Høj Risiko KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Mix Høj Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	168.418	-122.783	109.336	-12.754	65.832
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	18.948	10.621	7.341	5.502	4.772
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	2.243.651	1.174.419	951.565	611.343	543.251
Mix Høj Risiko KL A					
Årets afkast i procent	10,44	-11,03	16,25	-2,46	15,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	116,29	109,39	128,90	110,88	113,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	59.511	-77.845	91.953	-12.211	57.095
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,10	4,30	5,60	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.228	5.484	5.499	4.820	4.165
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	607.983	599.964	708.793	534.418	473.440
Omkostningsprocent	0,70	0,70	0,70	1,04	1,13
Sharpe Ratio	0,38	0,15	0,55	0,38	0,43
Tracking Error	2,08	1,90	1,87	1,34	0,79
Mix Høj Risiko KL W					
Årets afkast i procent	10,99	-10,60	16,83	-1,94	15,82
Indre værdi pr. andel (i kr.)	118,84	111,83	131,87	112,87	115,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.118	-8.533	9.358	34	4.956
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,70	5,00	6,40	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.850	579	495	436	337
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	338.673	64.753	65.225	49.168	38.747
Omkostningsprocent	0,20	0,20	0,20	0,50	0,63
Sharpe Ratio	0,42	0,19	0,58	0,29	-
Tracking Error	2,10	1,91	1,90	1,34	-
Mix Høj Risiko KL KW					
Årets afkast i procent	10,99	-10,60	6,67	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	118,84	111,83	131,87	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	97.789	-33.826	3.354	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,60	5,00	6,40	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.914	4.441	1.128	-	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	1.296.995	496.574	148.801	-	-
Omkostningsprocent	0,20	0,20	0,10	-	-

Mix Høj Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	84	4
2 Renteudgifter	-2	-33
3 Udbytter	28.683	38.910
I alt renter & udbytter	28.765	38.881
Kursgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	145.825	-156.300
Øvrige aktiver/passiver	0	1
5 Handelsomkostninger	0	-8
I alt kursgevinster og -tab	145.825	-156.307
I alt indtægter	174.590	-117.426
6 Administrationsomkostninger	-6.172	-5.357
Resultat før skat	168.418	-122.783
Årets nettoresultat	168.418	-122.783
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	48.140	49.266
Overført til udlodning næste år	152	398
7 I alt til rådighed for udlodning	48.292	49.664
Overført til formuen	120.126	-172.447
I alt disponeret	168.418	-122.783

Mix Høj Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.465	2.631
	I alt likvide midler	3.470	2.631
8	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	963.517	522.430
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.265.169	643.775
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	4.867	0
	I alt kapitalandele	2.233.553	1.166.205
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	331	211
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.047	3.069
	Aktuelle skatteaktiver	5.809	5.808
	I alt andre aktiver	10.187	9.088
	Aktiver i alt	2.247.210	1.177.924

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorerens formue	2.243.651	1.174.419
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	649	459
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.910	3.046
	I alt anden gæld	3.559	3.505
	Passiver i alt	2.247.210	1.177.924

11 Finansielle instrumenter i procent

Mix Høj Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	84	4	
	I alt renteindtægter	84	4	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-2	-33	
	I alt renteudgifter	-2	-33	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	6.980	21.406	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	21.703	17.504	
	I alt udbytter	28.683	38.910	
4	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	75.505	-88.664	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	69.870	-67.636	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	167	0	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	287	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	145.825	-156.300	
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-45	-19	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	45	11	
	I alt handelsomkostninger	0	-8	
6	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	721	76	797
	Investeringsforvaltning	2.391	0	2.391
	Distribution, markedsføring og formidling	2.984	0	2.984
	I alt administrationsomkostninger 2023	6.096	76	6.172
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	525	20	545
	Investeringsforvaltning	1.635	0	1.635
	Distribution, markedsføring og formidling	3.177	0	3.177
	I alt administrationsomkostninger 2022	5.337	20	5.357

Mix Høj Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	385	119
	Renter og udbytter	28.758	38.882
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-5.808
	Kursgevinster og -tab til udlodning	4.740	11.399
	Udlodningsregulering af indkomst	21.560	10.669
	Minimumsindkomst	55.442	55.262
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.172	-5.357
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-978	-241
	I alt administrationsomkostninger	-7.149	-5.596
	I alt til rådighed for udlodning	48.292	49.664
8	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Value Active Global	19,33	18,85
	Aktier - Global Focus Sustainable	19,16	0,00
	Obligationer - Long Term	18,86	19,60
	Øvrige	18,70	35,25
	Aktier - Index Passive	18,19	19,35
	Kreditobligationer - Value High Yield	5,76	6,96
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
9	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.161.291	951.565
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-48.681	-42.559
	Emissioner i året	1.005.506	447.129
	Indløsninger i året	-41.649	-53.640
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.461	705
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.697	-5.996
	Overført til udlodning næste år	152	398
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	48.140	49.266
	Overført fra resultatopgørelsen	120.126	-172.447
	I alt investorerens formue	2.243.651	1.174.419
10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	10.622	7.341
	Emissioner i året	8.889	3.753
	Indløsninger i året	-519	-471
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	18.992	10.622
11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	42,9	44,5
	Øvrige finansielle instrumenter	56,6	54,8
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,3
	Andre aktiver / Anden gæld	0,5	0,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Høj Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	62.495	-74.668
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-2.984	-3.177
Klassens nettoresultat	59.511	-77.845
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	10.978	23.582
Overført til udlodning næste år	152	282
1 I alt til rådighed for udlodning	11.130	23.864
Overført til formuen	48.381	-101.709
I alt disponeret	59.511	-77.845

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	99
	I alt andre aktiver	0	99
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	607.983	599.964
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	270	258
	I alt anden gæld	270	258

Mix Høj Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	281	76
	Renter og udbytter	13.923	26.339
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-3.911
	Kursgevinster og -tab til udlodning	1.664	6.035
	Udlodningsregulering af indkomst	-690	-278
	Minimumsindkomst	15.178	28.262
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.178	-4.448
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	131	49
	I alt administrationsomkostninger	-4.047	-4.398
	I alt til rådighed for udlodning	11.130	23.864
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	599.964	708.793
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-23.583	-30.794
	Emissioner i året	2.963	17.544
	Indløsninger i året	-31.530	-18.035
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	528	437
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	129	-134
	Overført til udlodning næste år	152	282
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	10.978	23.582
	Overført fra resultatopgørelsen	48.381	-101.709
	I alt investorenes formue	607.983	599.964
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	5.484	5.499
	Emissioner i året	27	150
	Indløsninger i året	-283	-165
	I alt cirkulerende andele	5.228	5.484

Mix Høj Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	11.118	-8.533
Klassens nettoresultat	11.118	-8.533
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	7.694	2.895
Overført til udlodning næste år	1	13
1 I alt til rådighed for udlodning	7.695	2.908
Overført til formuen	3.423	-11.441
I alt disponeret	11.118	-8.533

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	10
	I alt andre aktiver	0	10
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	338.673	64.753
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	4	0
	I alt anden gæld	4	0

Mix Høj Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	13	7
	Renter og udbytter	1.498	3.335
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-495
	Kursgevinster og -tab til udlodning	366	599
	Udlodningsregulering af indkomst	6.460	-403
	Minimumsindkomst	8.337	3.043
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-165	-136
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-478	1
	I alt administrationsomkostninger	-642	-135
	I alt til rådighed for udlodning	7.695	2.908
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	64.753	65.225
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-2.895	-3.166
	Emissioner i året	267.788	27.931
	Indløsninger i året	-2.204	-15.531
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	113	48
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-1.222
	Overført til udlodning næste år	1	13
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.694	2.895
	Overført fra resultatopgørelsen	3.423	-11.441
	I alt investorenes formue	338.673	64.753
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	579	495
	Emissioner i året	2.290	215
	Indløsninger i året	-19	-131
	I alt cirkulerende andele	2.850	579

Mix Høj Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	97.789	-33.826
Klassens nettoresultat	97.789	-33.826
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	29.466	22.202
Overført til udlodning næste år	1	91
1 I alt til rådighed for udlodning	29.467	22.293
Overført til formuen	68.334	-56.119
I alt disponeret	97.789	-33.826

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	79
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.047	3.070
	I alt andre aktiver	4.047	3.148
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	1.296.995	496.574
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	31	0
	I alt anden gæld	31	0

Mix Høj Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	91	14
	Renter og udbytter	13.337	8.220
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-1.255
	Kursgevinster og -tab til udlodning	2.710	4.552
	Udlodningsregulering af indkomst	15.790	11.799
	Minimumsindkomst	31.927	23.330
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.829	-728
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-631	-308
	I alt administrationsomkostninger	-2.460	-1.036
	I alt til rådighed for udlodning	29.467	22.293
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	496.574	148.801
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-22.203	-7.222
	Emissioner i året	734.755	401.633
	Indløsninger i året	-7.915	-8.281
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	820	204
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.826	-4.735
	Overført til udlodning næste år	1	91
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	29.466	22.202
	Overført fra resultatopgørelsen	68.334	-56.119
	I alt investorenes formue	1.296.995	496.574
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	4.441	1.128
	Emissioner i året	6.542	3.387
	Indløsninger i året	-69	-74
	I alt cirkulerende andele	10.914	4.441

Mix Lav Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med lav til mellem risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 25% aktier og 75% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mix Lav Risiko KL A DK0060623189	Mix Lav Risiko KL W DK0060820330
Mix Lav Risiko KL KW DK0061550142	
Startdato:	Startdato:
Mix Lav Risiko KL A 27-05-2015	Mix Lav Risiko KL W 30-06-2017
Mix Lav Risiko KL KW 23-06-2021	
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mix Lav Risiko KL A Ja	Mix Lav Risiko KL W Ja
Mix Lav Risiko KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mix Lav Risiko KL A Ja	Mix Lav Risiko KL W Nej
Mix Lav Risiko KL KW Nej	
Benchmark:	
BM - Mix Low	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Mix Lav Risiko KL A	Årets afkast i procent	7,28
	Benchmarkafkast i %	8,74
	Merafkast	-1,45
Mix Lav Risiko KL W	Årets afkast i procent	7,66
	Benchmarkafkast i %	8,74
	Merafkast	-1,08
Mix Lav Risiko KL KW	Årets afkast i procent	7,66
	Benchmarkafkast i %	8,74
	Merafkast	-1,08

Mix Lav Risiko KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Mix Lav Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	305.357	-392.157	184.176	31.462	184.559
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	4,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	52.965	38.552	35.742	32.940	30.170
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	5.179.862	3.556.907	3.867.186	3.439.531	3.158.227
Mix Lav Risiko KL A					
Årets afkast i procent	7,28	-9,98	5,21	0,79	6,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,85	92,18	108,11	104,35	104,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	167.108	-294.108	147.793	24.210	153.209
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,60	1,00	5,50	1,60	1,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	24.486	26.709	28.094	27.145	25.330
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	2.395.852	2.461.894	3.037.342	2.832.490	2.649.755
Omkostningsprocent	0,45	0,45	0,45	0,46	0,61
Sharpe Ratio	0,21	-0,01	0,61	0,57	0,60
Tracking Error	1,14	0,96	0,77	0,57	0,46
Mix Lav Risiko KL W					
Årets afkast i procent	7,66	-9,68	5,58	1,14	7,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,08	92,46	108,50	104,75	105,05
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	39.216	-58.414	32.223	6.746	27.956
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,80	1,40	5,90	2,00	1,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	9.948	4.946	5.839	5.349	4.442
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	975.754	457.339	633.592	560.374	466.643
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,10	0,11	0,22
Sharpe Ratio	0,26	0,05	0,67	0,48	-
Tracking Error	1,14	0,96	0,77	0,57	-
Mix Lav Risiko KL KW					
Årets afkast i procent	7,66	-9,68	2,64	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,08	92,46	108,50	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	99.033	-35.201	1.379	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,80	1,40	5,90	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	18.436	6.555	1.363	-	-
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.808.256	606.132	147.940	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,05	-	-

Mix Lav Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	119	6
2 Renteudgifter	-3	-42
3 Udbytter	36.107	56.628
I alt renter & udbytter	36.223	56.592
Kursgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	281.696	-435.715
Valutakonti	-1	-4
5 Handelsomkostninger	0	-8
I alt kursgevinster og -tab	281.695	-435.727
I alt indtægter	317.918	-379.135
6 Administrationsomkostninger	-12.561	-13.022
Resultat før skat	305.357	-392.157
Årets nettoresultat	305.357	-392.157
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	37.398	43.286
Overført til udlodning næste år	2.754	2.378
7 I alt til rådighed for udlodning	40.152	45.664
Overført til formuen	265.205	-437.821
I alt disponeret	305.357	-392.157

Mix Lav Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3	7
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.438	7.303
	I alt likvide midler	4.441	7.310
8	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.495.307	1.031.476
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	3.626.648	2.513.543
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	44.851	0
	I alt kapitalandele	5.166.806	3.545.019
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	524	405
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.698	3.559
	Aktuelle skatteaktiver	8.449	8.449
	I alt andre aktiver	15.671	12.413
	Aktiver i alt	5.186.918	3.564.742

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	5.179.862	3.556.907
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.185	1.046
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.871	6.789
	I alt anden gæld	7.056	7.835
	Passiver i alt	5.186.918	3.564.742

11 Finansielle instrumenter i procent

Mix Lav Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	119	6	
	I alt renteindtægter	119	6	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-3	-42	
	I alt renteudgifter	-3	-42	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	7.877	31.901	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	28.230	24.727	
	I alt udbytter	36.107	56.628	
4	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	101.291	-161.734	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	178.935	-273.981	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	1.031	0	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	439	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	281.696	-435.715	
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-46	-16	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	46	9	
	I alt handelsomkostninger	0	-7	
6	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.920	154	2.074
	Investeringsforvaltning	2.072	0	2.072
	Distribution, markedsføring og formidling	8.415	0	8.415
	I alt administrationsomkostninger 2023	12.407	154	12.561
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.806	24	1.830
	Investeringsforvaltning	1.829	0	1.829
	Distribution, markedsføring og formidling	9.363	0	9.363
	I alt administrationsomkostninger 2022	12.998	24	13.022

Mix Lav Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	2.367	205
	Renter og udbytter	36.223	56.589
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-8.449
	Kursgevinster og -tab til udlodning	1.657	7.607
	Udlodningsregulering af indkomst	12.914	2.431
	Minimumsindkomst	53.162	58.384
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.561	-13.022
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-450	300
	I alt administrationsomkostninger	-13.010	-12.721
	I alt til rådighed for udlodning	40.152	45.664
8	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Øvrige	30,23	36,22
	Obligationer - Short Term	29,96	33,14
	Obligationer - Medium Term	14,86	14,59
	Obligationer - Long Term	10,13	8,75
	Aktier - Value Active Global	7,50	7,30
	Aktier - Global Focus Sustainable	7,32	0,00
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
9	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	3.525.365	3.867.187
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-42.812	-199.643
	Emissioner i året	1.682.379	552.559
	Indløsninger i året	-292.303	-267.042
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.793	1.095
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-919	-5.090
	Overført til udlodning næste år	2.754	2.378
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	37.398	43.286
	Overført fra resultatopgørelsen	265.205	-437.821
	I alt investorerens formue	5.179.862	3.556.907
10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	38.550	35.741
	Emissioner i året	17.894	5.679
	Indløsninger i året	-3.574	-2.870
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	52.870	38.550
11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	28,9	29,0
	Øvrige finansielle instrumenter	70,9	70,7
	Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Lav Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	175.523	-284.745
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-8.415	-9.363
Klassens nettoresultat	167.108	-294.108
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	14.691	26.708
Overført til udlodning næste år	420	2.161
1 I alt til rådighed for udlodning	15.111	28.869
Overført til formuen	151.997	-322.977
I alt disponeret	167.108	-294.108

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	28	267
	I alt andre aktiver	28	267
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	2.395.852	2.461.894
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	707	741
	I alt anden gæld	707	741

Mix Lav Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	2.160	153
	Renter og udbytter	24.644	43.709
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-6.519
	Kursgevinster og -tab til udlodning	661	5.346
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.010	-2.242
	Minimumsindkomst	25.455	40.448
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.820	-12.037
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	476	458
	I alt administrationsomkostninger	-10.344	-11.579
	I alt til rådighed for udlodning	15.111	28.869
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	2.461.894	3.037.343
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-26.709	-154.519
	Emissioner i året	13.423	29.383
	Indløsninger i året	-221.708	-157.004
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.563	800
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	280	0
	Overført til udlodning næste år	420	2.161
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.691	26.708
	Overført fra resultatopgørelsen	151.997	-322.977
	I alt investorenes formue	2.395.852	2.461.894
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	26.709	28.094
	Emissioner i året	143	305
	Indløsninger i året	-2.366	-1.690
	I alt cirkulerende andele	24.486	26.709

Mix Lav Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	39.216	-58.414
	Klassens nettoresultat	39.216	-58.414
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	7.958	6.924
	Overført til udlodning næste år	869	112
1	I alt til rådighed for udlodning	8.827	7.036
	Overført til formuen	30.389	-65.450
	I alt disponeret	39.216	-58.414

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	6	50
	I alt andre aktiver	6	50
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	975.754	457.339

Mix Lav Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	111	49
	Renter og udbytter	4.521	9.099
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-1.357
	Kursgevinster og -tab til udlodning	454	1.053
	Udlodningsregulering af indkomst	4.674	-1.331
	Minimumsindkomst	9.761	7.513
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-475	-532
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-460	54
	I alt administrationsomkostninger	-934	-477
	I alt til rådighed for udlodning	8.827	7.036
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	457.339	633.592
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-6.925	-34.453
	Emissioner i året	549.445	81
	Indløsninger i året	-63.830	-83.626
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	382	159
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	126	0
	Overført til udlodning næste år	869	112
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.958	6.924
	Overført fra resultatopgørelsen	30.389	-65.450
	I alt investorerne formue	975.754	457.339
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	4.946	5.839
	Emissioner i året	5.677	2
	Indløsninger i året	-675	-895
	I alt cirkulerende andele	9.948	4.946

Mix Lav Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	99.033	-35.201
Klassens nettoresultat	99.033	-35.201
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	14.749	9.177
Overført til udlodning næste år	1.465	97
1 I alt til rådighed for udlodning	16.214	9.274
Overført til formuen	82.819	-44.475
I alt disponeret	99.033	-35.201

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	19	61
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.699	3.558
	I alt andre aktiver	6.717	3.620
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	1.808.256	606.132

Mix Lav Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	96	0
	Renter og udbytter	7.058	3.087
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-470
	Kursgevinster og -tab til udlodning	542	1.146
	Udlodningsregulering af indkomst	10.250	6.142
	Minimumsindkomst	17.946	9.905
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.266	-412
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-466	-220
	I alt administrationsomkostninger	-1.732	-632
	I alt til rådighed for udlodning	16.214	9.274
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	606.132	147.940
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-9.178	-8.044
	Emissioner i året	1.119.511	515.118
	Indløsninger i året	-6.765	-8.714
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	848	123
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.325	-5.090
	Overført til udlodning næste år	1.465	97
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.749	9.177
	Overført fra resultatopgørelsen	82.819	-44.475
	I alt investorenes formue	1.808.256	606.132
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	6.555	1.363
	Emissioner i året	11.953	5.287
	Indløsninger i året	-72	-95
	I alt cirkulerende andele	18.436	6.555

Mix Maksimum Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en høj risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 85% aktier og 15% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mix Maksimum Risiko KL A DK0061551892	Mix Maksimum Risiko KL W DK0061551975
Mix Maksimum Risiko KL KW DK0061550225	
Startdato:	Startdato:
Mix Maksimum Risiko KL A 01-06-2021	Mix Maksimum Risiko KL W 01-06-2021
Mix Maksimum Risiko KL KW 23-06-2021	
Risiko:	
4	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mix Maksimum Risiko KL A Ja	Mix Maksimum Risiko KL W Ja
Mix Maksimum Risiko KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mix Maksimum Risiko KL A Ja	Mix Maksimum Risiko KL W Nej
Mix Maksimum Risiko KL KW Nej	
Benchmark:	
BM - Mix Maximum	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Mix Maksimum Risiko KL A	Årets afkast i procent	11,41
	Benchmarkafkast i %	16,48
	Merafkast	-5,08
Mix Maksimum Risiko KL W	Årets afkast i procent	11,96
	Benchmarkafkast i %	16,48
	Merafkast	-4,52
Mix Maksimum Risiko KL KW	Årets afkast i procent	11,96
	Benchmarkafkast i %	16,48
	Merafkast	-4,53

Mix Maksimum Risiko KL

Nøgletal	2023	2022	2021
Mix Maksimum Risiko KL			
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	31.782	-10.389	2.272
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.505	1.535	511
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	481.374	151.676	56.177
Mix Maksimum Risiko KL A			
Årets afkast i procent	11,41	-10,23	9,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,42	98,45	109,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.902	-1.300	505
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,40	3,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	199	144	88
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	21.185	14.206	9.684
Omkostningsprocent	0,75	0,75	0,44
Mix Maksimum Risiko KL W			
Årets afkast i procent	11,96	-9,77	9,98
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,88	98,86	109,98
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.780	-143	454
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,90	3,60	0,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.032	9	15
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	110.278	890	1.650
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,15
Mix Maksimum Risiko KL KW			
Årets afkast i procent	11,96	-9,77	9,51
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,88	98,86	109,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	28.100	-8.946	1.313
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,90	3,60	0,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.274	1.381	408
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	349.911	136.580	44.843
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,13

Mix Maksimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteudgifter	0	-8
2 Udbytter	4.904	3.505
I alt renter & udbytter	4.904	3.497
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	27.637	-13.528
Øvrige aktiver/passiver	0	1
4 Handelsomkostninger	0	-7
I alt kursgevinster og -tab	27.637	-13.534
I alt indtægter	32.541	-10.037
5 Administrationsomkostninger	-759	-352
Resultat før skat	31.782	-10.389
Årets nettoresultat	31.782	-10.389
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	12.963	5.452
Overført til udlodning næste år	421	88
6 I alt til rådighed for udlodning	13.384	5.540
Overført til formuen	18.398	-15.929
I alt disponeret	31.782	-10.389

Mix Maksimum Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.440	980
	I alt likvide midler	3.440	980
7	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	214.505	64.391
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	265.095	85.705
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	383	0
	I alt kapitalandele	479.983	150.096
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	147	122
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	224	870
	Aktuelle skatteaktiver	525	524
	I alt andre aktiver	896	1.516
	Aktiver i alt	484.319	152.592

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	481.374	151.676
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	122	38
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.823	878
	I alt anden gæld	2.945	916
	Passiver i alt	484.319	152.592

10 Finansielle instrumenter i procent

Mix Maksimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
	Renteindtægter			
1	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	0	-8	
	I alt renteudgifter	0	-8	
2	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.247	1.784	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	3.657	1.721	
	I alt udbytter	4.904	3.505	
3	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1	0	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	13.963	-7.694	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	13.592	-5.834	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	13	0	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	69	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	27.637	-13.528	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-41	-25	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	41	17	
	I alt handelsomkostninger	0	-8	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	109	26	135
	Investeringsforvaltning	539	0	539
	Distribution, markedsføring og formidling	85	0	85
	I alt administrationsomkostninger 2023	733	26	759
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	44	14	58
	Investeringsforvaltning	230	0	230
	Distribution, markedsføring og formidling	64	0	64
	I alt administrationsomkostninger 2022	338	14	352
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	88	18	
	Renter og udbytter	4.905	3.497	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-525	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	961	-757	
	Udlodningsregulering af indkomst	9.178	3.769	
	Minimumsindkomst	15.132	6.003	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-759	-352	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-990	-109	
	I alt administrationsomkostninger	-1.749	-462	
	I alt til rådighed for udlodning	13.384	5.540	

Mix Maksimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	24,18	25,61
	Aktier - Value Active Global	22,33	24,58
	Aktier - Global Focus Sustainable	21,77	0,00
	Øvrige	18,08	41,97
	Obligationer - Long Term	7,04	7,84
	Aktier - Danish	6,62	0,00
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	151.676	56.177
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-5.453	-257
	Emissioner i året	314.024	110.894
	Indløsninger i året	-10.498	-4.914
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	366	165
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-522	0
	Overført til udlodning næste år	421	88
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.963	5.452
	Overført fra resultatopgørelsen	18.398	-15.929
	I alt investorerens formue	481.374	151.676

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.534	510
	Emissioner i året	3.072	1.073
	Indløsninger i året	-102	-49
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.504	1.534

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	44,6	42,5
	Øvrige finansielle instrumenter	55,1	56,5
	Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,0
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	1,0
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Maksimum Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	1.987	-1.236
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-85	-64
Klassens nettoresultat	1.902	-1.300
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	477	447
Overført til udlodning næste år	8	1
1 I alt til rådighed for udlodning	485	448
Overført til formuen	1.417	-1.748
I alt disponeret	1.902	-1.300

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	4	12
	I alt andre aktiver	4	12
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	21.185	14.206
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	9	6
	I alt anden gæld	9	6

Mix Maksimum Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	1	0
	Renter og udbytter	413	467
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-68
	Kursgevinster og -tab til udlodning	56	-86
	Udlodningsregulering af indkomst	165	246
	Minimumsindkomst	635	559
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-127	-96
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-24	-14
	I alt administrationsomkostninger	-151	-110
	I alt til rådighed for udlodning	485	448
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	14.206	9.684
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-447	0
	Emissioner i året	5.890	5.803
	Indløsninger i året	-387	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	20
	Overført til udlodning næste år	8	1
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	477	447
	Overført fra resultatopgørelsen	1.417	-1.748
	I alt investorerne formue	21.185	14.206
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	144	88
	Emissioner i året	59	56
	Indløsninger i året	-4	0
	I alt cirkulerende andele	199	144

Mix Maksimum Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	1.780	-143
	Klassens nettoresultat	1.780	-143
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	2.992	32
	Overført til udlodning næste år	99	1
1	I alt til rådighed for udlodning	3.091	33
	Overført til formuen	-1.311	-176
	I alt disponeret	1.780	-143

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	2	1
	I alt andre aktiver	2	1
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	110.278	890

Mix Maksimum Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	1	1
	Renter og udbytter	26	80
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-12
	Kursgevinster og -tab til udlodning	83	-7
	Udlodningsregulering af indkomst	3.752	-29
	Minimumsindkomst	3.862	33
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-19	-3
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-752	3
	I alt administrationsomkostninger	-771	0
	I alt til rådighed for udlodning	3.091	33
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	890	1.650
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-32	-6
	Emissioner i året	107.793	4
	Indløsninger i året	-187	-618
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	36	2
	Overført til udlodning næste år	99	1
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.992	32
	Overført fra resultatopgørelsen	-1.311	-176
	I alt investorerne formue	110.278	890
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	9	15
	Emissioner i året	1.025	0
	Indløsninger i året	-2	-6
	I alt cirkulerende andele	1.032	9

Mix Maksimum Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	28.100	-8.946
Klassens nettoresultat	28.100	-8.946
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	9.494	4.973
Overført til udlodning næste år	314	86
1 I alt til rådighed for udlodning	9.808	5.059
Overført til formuen	18.292	-14.005
I alt disponeret	28.100	-8.946

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	58	106
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	224	869
	I alt andre aktiver	282	976
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	349.911	136.580

Mix Maksimum Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	86	17
	Renter og udbytter	4.466	2.950
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-445
	Kursgevinster og -tab til udlodning	822	-664
	Udlodningsregulering af indkomst	5.261	3.552
	Minimumsindkomst	10.635	5.411
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-613	-253
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-214	-98
	I alt administrationsomkostninger	-827	-352
	I alt til rådighed for udlodning	9.808	5.059
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	136.580	44.843
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-4.974	-251
	Emissioner i året	200.341	105.087
	Indløsninger i året	-9.924	-4.296
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	309	143
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-522	0
	Overført til udlodning næste år	314	86
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.494	4.973
	Overført fra resultatopgørelsen	18.292	-14.005
	I alt investorerne formue	349.911	136.580
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	1.381	407
	Emissioner i året	1.989	1.017
	Indløsninger i året	-96	-43
	I alt cirkulerende andele	3.274	1.381

Mix Mellem Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en medium risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 45% aktier og 55% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mix Mellem Risiko KL A DK0060623262	Mix Mellem Risiko KL W DK0060820413
Mix Mellem Risiko KL KW DK0061550308	
Startdato:	Startdato:
Mix Mellem Risiko KL A 27-05-2015	Mix Mellem Risiko KL W 30-06-2017
Mix Mellem Risiko KL KW 08-06-2021	
Risiko:	
3	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mix Mellem Risiko KL A Ja	Mix Mellem Risiko KL W Ja
Mix Mellem Risiko KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mix Mellem Risiko KL A Ja	Mix Mellem Risiko KL W Nej
Mix Mellem Risiko KL KW Nej	
Benchmark:	
BM - Mix Medium	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Afkast og evaluering

Mix Mellem Risiko KL A	Årets afkast i procent	8,94
	Benchmarkafkast i %	11,37
	Merafkast	-2,43
Mix Mellem Risiko KL W	Årets afkast i procent	9,43
	Benchmarkafkast i %	11,37
	Merafkast	-1,94
Mix Mellem Risiko KL KW	Årets afkast i procent	9,43
	Benchmarkafkast i %	11,37
	Merafkast	-1,94

Mix Mellem Risiko KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Mix Mellem Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	412.267	-408.812	308.406	-1.817	216.020
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	4,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	56.422	38.394	30.734	25.983	22.680
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	5.778.735	3.706.880	3.560.228	2.763.397	2.445.174
Mix Mellem Risiko KL A					
Årets afkast i procent	8,94	-10,65	10,68	-0,26	10,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,95	96,28	115,63	106,25	107,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	192.669	-290.462	256.724	-2.790	188.843
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,20	2,80	7,50	1,80	1,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	22.199	23.804	23.999	22.267	19.758
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	2.263.263	2.291.834	2.775.132	2.365.843	2.127.990
Omkostningsprocent	0,60	0,60	0,60	0,79	0,84
Sharpe Ratio	0,33	0,10	0,59	0,46	0,50
Tracking Error	1,58	1,42	1,33	0,94	0,66
Mix Mellem Risiko KL W					
Årets afkast i procent	9,43	-10,25	11,18	0,22	11,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,68	97,00	116,58	107,02	108,55
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	42.437	-51.935	43.956	1.083	23.675
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,60	3,30	8,10	2,20	1,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.897	4.283	4.277	3.393	2.586
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	810.961	415.401	498.566	363.083	280.728
Omkostningsprocent	0,15	0,15	0,15	0,31	0,34
Sharpe Ratio	0,38	0,16	0,64	0,37	-
Tracking Error	1,58	1,42	1,33	0,94	-
Mix Mellem Risiko KL KW					
Årets afkast i procent	9,43	-10,25	4,71	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,68	97,00	116,58	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	177.161	-63.851	4.068	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,60	3,30	8,10	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	26.341	10.151	2.230	-	-
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	2.704.511	984.650	259.940	-	-
Omkostningsprocent	0,15	0,15	0,08	-	-

Mix Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	166	7
2 Renteudgifter	-10	-55
3 Udbytter	62.878	95.500
I alt renter & udbytter	63.034	95.452
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	0	1
4 Kapitalandele	366.188	-487.753
Valutakonti	0	1
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
5 Handelsomkostninger	0	-11
I alt kursgevinster og -tab	366.188	-487.763
I alt indtægter	429.222	-392.311
6 Administrationsomkostninger	-16.955	-16.501
Resultat før skat	412.267	-408.812
Årets nettoresultat	412.267	-408.812
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	81.420	114.793
Overført til udlodning næste år	4.307	3.228
7 I alt til rådighed for udlodning	85.727	118.021
Overført til formuen	326.540	-526.833
I alt disponeret	412.267	-408.812

Mix Mellem Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	0	289
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.729	10.340
	I alt likvide midler	9.729	10.629
8	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.329.307	1.526.400
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	3.421.622	2.163.071
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	9.351	0
	I alt kapitalandele	5.760.280	3.689.471
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	678	457
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.982	3.136
	Aktuelle skatteaktiver	14.273	14.274
	I alt andre aktiver	24.933	17.867
	Aktiver i alt	5.794.942	3.717.967
Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	5.778.735	3.706.880
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.639	1.365
	Lån	2	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.566	9.722
	I alt anden gæld	16.207	11.087
	Passiver i alt	5.794.942	3.717.967

11 Finansielle instrumenter i procent

Mix Mellem Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	166	7	
	I alt renteindtægter	166	7	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-10	-55	
	I alt renteudgifter	-10	-55	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	14.851	51.512	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	48.027	43.988	
	I alt udbytter	62.878	95.500	
4	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-1	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	170.502	-231.801	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	194.794	-255.951	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	291	0	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	601	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	366.188	-487.753	
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-48	-23	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	48	12	
	I alt handelsomkostninger	0	-11	
6	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	2.110	167	2.277
	Investeringsforvaltning	4.555	0	4.555
	Distribution, markedsføring og formidling	10.123	0	10.123
	I alt administrationsomkostninger 2023	16.788	167	16.955
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.793	25	1.818
	Investeringsforvaltning	3.634	0	3.634
	Distribution, markedsføring og formidling	11.049	0	11.049
	I alt administrationsomkostninger 2022	16.476	25	16.501

Mix Mellem Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	3.224	1.786
	Renter og udbytter	63.032	95.451
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-14.273
	Kursgevinster og -tab til udlodning	8.068	35.910
	Udlodningsregulering af indkomst	29.398	15.810
	Minimumsindkomst	103.722	134.684
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.955	-16.501
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.041	-161
	I alt administrationsomkostninger	-17.996	-16.663
	I alt til rådighed for udlodning	85.727	118.021
8	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Øvrige	34,54	46,38
	Obligationer - Medium Term	14,34	13,86
	Aktier - Value Active Global	13,32	13,05
	Aktier - Global Focus Sustainable	13,09	0,00
	Aktier - Index Passive	12,96	13,41
	Obligationer - Short Term	11,75	13,31
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
9	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	3.691.885	3.560.228
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-114.283	-234.549
	Emissioner i året	2.004.522	966.869
	Indløsninger i året	-215.961	-161.565
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.150	1.511
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.844	-16.800
	Overført til udlodning næste år	4.307	3.228
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	81.420	114.793
	Overført fra resultatopgørelsen	326.540	-526.833
	I alt investorerens formue	5.778.735	3.706.880
10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	38.392	30.734
	Emissioner i året	20.411	9.295
	Indløsninger i året	-2.365	-1.637
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	56.438	38.392
11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	40,3	41,2
	Øvrige finansielle instrumenter	59,4	58,4
	Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,5
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,5
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Mellem Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	202.792	-279.413
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-10.123	-11.049
Klassens nettoresultat	192.669	-290.462
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	26.639	66.652
Overført til udlodning næste år	1.638	2.366
1 I alt til rådighed for udlodning	28.277	69.018
Overført til formuen	164.392	-359.480
I alt disponeret	192.669	-290.462

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	259
	I alt andre aktiver	0	259
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerne formue	2.263.263	2.291.834
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	884	889
	I alt anden gæld	884	889

Mix Mellem Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	2.366	1.462
	Renter og udbytter	37.854	71.533
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-10.675
	Kursgevinster og -tab til udlodning	3.682	22.906
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.654	-1.768
	Minimumsindkomst	41.247	83.458
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.497	-14.732
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	526	293
	I alt administrationsomkostninger	-12.971	-14.440
	I alt til rådighed for udlodning	28.277	69.018
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	2.291.834	2.775.132
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-66.653	-179.996
	Emissioner i året	16.650	77.600
	Indløsninger i året	-173.301	-89.085
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.532	1.053
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	532	-2.408
	Overført til udlodning næste år	1.638	2.366
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	26.639	66.652
	Overført fra resultatopgørelsen	164.392	-359.480
	I alt investorerne formue	2.263.263	2.291.834
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	23.804	23.999
	Emissioner i året	172	725
	Indløsninger i året	-1.777	-920
	I alt cirkulerende andele	22.199	23.804

Mix Mellem Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	42.437	-51.935
Klassens nettoresultat	42.437	-51.935
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	12.637	14.132
Overført til udlodning næste år	618	256
1 I alt til rådighed for udlodning	13.255	14.388
Overført til formuen	29.182	-66.323
I alt disponeret	42.437	-51.935

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	47
	I alt andre aktiver	0	47
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	810.961	415.401
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	5	0
	I alt anden gæld	5	0

Mix Mellem Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	256	211
	Renter og udbytter	6.743	12.915
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-1.921
	Kursgevinster og -tab til udlodning	917	4.286
	Udlodningsregulering af indkomst	6.497	-449
	Minimumsindkomst	14.414	15.041
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-649	-682
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-510	29
	I alt administrationsomkostninger	-1.159	-653
	I alt til rådighed for udlodning	13.255	14.388
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorenes formue (primo)	415.401	498.566
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-14.132	-34.641
	Emissioner i året	401.794	66.654
	Indløsninger i året	-35.115	-62.764
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	328	195
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	248	-672
	Overført til udlodning næste år	618	256
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.637	14.132
	Overført fra resultatopgørelsen	29.182	-66.323
	I alt investorenes formue	810.961	415.401
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	4.282	4.277
	Emissioner i året	3.972	623
	Indløsninger i året	-357	-617
	I alt cirkulerende andele	7.897	4.282

Mix Mellem Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	177.161	-63.851
Klassens nettoresultat	177.161	-63.851
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	42.144	33.498
Overført til udlodning næste år	2.051	602
1 I alt til rådighed for udlodning	44.195	34.100
Overført til formuen	132.966	-97.951
I alt disponeret	177.161	-63.851

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	106
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.982	3.135
	I alt andre aktiver	9.982	3.242
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	2.704.511	984.650
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	27	0
	I alt anden gæld	27	0

Mix Mellem Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	602	108
	Renter og udbytter	18.435	10.338
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-1.578
	Kursgevinster og -tab til udlodning	3.469	8.513
	Udlodningsregulering af indkomst	25.555	18.264
	Minimumsindkomst	48.061	35.646
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.809	-1.057
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.057	-489
	I alt administrationsomkostninger	-3.866	-1.546
	I alt til rådighed for udlodning	44.195	34.100
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	984.650	259.940
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-33.498	-18.060
	Emissioner i året	1.586.078	822.579
	Indløsninger i året	-7.545	-2.460
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.290	254
	Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger	-3.624	-13.752
	Overført til udlodning næste år	2.051	602
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	42.144	33.498
	Overført fra resultatopgørelsen	132.966	-97.951
	I alt investorerne formue	2.704.511	984.650
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	10.151	2.230
	Emissioner i året	16.266	7.947
	Indløsninger i året	-76	-26
	I alt cirkulerende andele	26.341	10.151

Mix Minimum Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Der investeres i andele af udloddende afdelinger i danske investeringsforeninger. Der kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Porteføljen er bredt sammensat af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med lav til mellem risikovillighed. Der er som udgangspunkt en fordeling på 15 % aktier og 85 % obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mix Minimum Risiko KL A DK0060914901	Mix Minimum Risiko KL W DK0060915049
Mix Minimum Risiko KL KW DK0061550498	
Startdato:	Startdato:
Mix Minimum Risiko KL A 08-12-2017	Mix Minimum Risiko KL W 11-12-2017
Mix Minimum Risiko KL KW 23-06-2021	
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mix Minimum Risiko KL A Ja	Mix Minimum Risiko KL W Ja
Mix Minimum Risiko KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mix Minimum Risiko KL A Ja	Mix Minimum Risiko KL W Nej
Mix Minimum Risiko KL KW Nej	
Benchmark:	
BM - Mix DK Minimum Risiko	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Mix Minimum Risiko KL A	Årets afkast i procent	6,54
	Benchmarkafkast i %	7,01
	Merafkast	-0,47
Mix Minimum Risiko KL W	Årets afkast i procent	6,86
	Benchmarkafkast i %	7,01
	Merafkast	-0,15
Mix Minimum Risiko KL KW	Årets afkast i procent	6,86
	Benchmarkafkast i %	7,01
	Merafkast	-0,15

Mix Minimum Risiko KL

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Mix Minimum Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	21.532	-18.166	4.793	1.177	5.358
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	1,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	6.010	1.805	1.807	1.806	1.605
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	567.268	159.275	182.833	180.085	160.390
Mix Minimum Risiko KL A					
Årets afkast i procent	6,54	-9,90	2,49	0,49	4,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,86	88,10	100,89	99,53	99,73
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	3.425	-7.094	1.563	355	2.627
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,30	0,00	3,00	1,10	0,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	608	628	637	637	736
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	57.041	55.299	64.244	63.356	73.444
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,40	0,41	0,45
Sharpe Ratio	0,04	-0,16	0,43	0,31	-
Tracking Error	1,17	1,02	0,84	0,76	-
Mix Minimum Risiko KL W					
Årets afkast i procent	6,86	-9,63	2,80	0,80	5,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,44	88,37	101,32	99,85	100,05
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.469	-10.645	3.228	822	2.732
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	3,40	1,30	1,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.577	819	1.169	1.169	869
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	243.424	72.385	118.437	116.729	86.946
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,10	0,11	0,15
Sharpe Ratio	0,10	-0,10	0,51	0,37	-
Tracking Error	1,17	1,02	0,84	0,76	-
Mix Minimum Risiko KL KW					
Årets afkast i procent	6,86	-9,63	1,10	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,44	88,37	101,32	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.638	-427	2	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	3,40	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.824	357	2	-	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	266.803	31.591	152	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,05	-	-

Mix Minimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteudgifter	-2	-7
2 Udbytter	1.074	1.609
I alt renter & udbytter	1.072	1.602
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	20.902	-19.405
Valutakonti	-1	0
I alt kursgevinster og -tab	20.901	-19.405
I alt indtægter	21.973	-17.803
4 Administrationsomkostninger	-456	-363
Resultat før skat	21.517	-18.166
Skat	15	0
Årets nettoresultat	21.532	-18.166
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-217	-1.766
5 I alt til rådighed for udlodning	-217	-1.766
Overført til formuen	21.749	16.400
I alt disponeret	21.532	-18.166

Mix Minimum Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.916	161
	I alt likvide midler	5.916	161
6	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	137.784	48.850
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	410.470	109.862
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	15.891	0
	I alt kapitalandele	564.145	158.712
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	81	88
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.595	26
	Aktuelle skatteaktiver	254	317
	I alt andre aktiver	1.930	431
	Aktiver i alt	571.991	159.304

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorerens formue	567.268	159.275
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	76	29
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.647	0
	I alt anden gæld	4.723	29
	Passiver i alt	571.991	159.304

9 Finansielle instrumenter i procent

Mix Minimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
	Renteindtægter			
1	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-2	-7	
	I alt renteudgifter	-2	-7	
2	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	218	931	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	856	678	
	I alt udbytter	1.074	1.609	
3	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	6.495	-6.720	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	13.990	-12.685	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	370	0	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	46	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	20.902	-19.405	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	115	30	145
	Investeringsforvaltning	146	0	146
	Distribution, markedsføring og formidling	165	0	165
	I alt administrationsomkostninger 2023	426	30	456
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	69	15	84
	Investeringsforvaltning	84	0	84
	Distribution, markedsføring og formidling	195	0	195
	I alt administrationsomkostninger 2022	348	15	363
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	-1.791	83	
	Renter og udbytter	1.071	1.601	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-239	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	475	-2.723	
	Udlodningsregulering af indkomst	345	-197	
	Minimumsindkomst	100	-1.476	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-456	-363	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-175	36	
	I alt administrationsomkostninger	-631	-38	
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-531	-1.803	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	314	38	
	I alt til rådighed for udlodning netto	-217	-1.766	

Mix Minimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Short Term	32,66	39,38
	Øvrige	31,99	23,72
	Obligationer - Medium Term	17,66	18,88
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	7,29	5,94
	Obligationer - Long Term	5,26	5,93
	Kreditobligationer - Value High Yield	5,14	6,16
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	159.275	182.833
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-5.890
	Emissioner i året	403.282	43.060
	Indløsninger i året	-17.447	-42.649
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	624	79
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	9
	Overført til udlodning næste år	-217	-1.766
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	0
	Overført fra resultatopgørelsen	21.749	-16.400
	I alt investorerens formue	567.268	159.275

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.804	1.807
	Emissioner i året	4.399	472
	Indløsninger i året	-193	-475
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.010	1.804

9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	24,3	30,7
	Øvrige finansielle instrumenter	75,2	69,0
	Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,6
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	0,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Minimum Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	3.590	-6.899
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-165	-195
Klassens nettoresultat	3.425	-7.094
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-217	26
1 I alt til rådighed for udlodning	-217	26
Overført til formuen	3.642	-7.120
I alt disponeret	3.425	-7.120

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	6	32
	I alt andre aktiver	6	32
Klassespecifikke passiver			
2,3	Investorerens formue	57.041	55.299
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	14	15
	I alt anden gæld	14	15

Mix Minimum Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	26	61
	Renter og udbytter	345	383
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-91
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-10	-12
	Udlodningsregulering af indkomst	-553	-26
	Minimumsindkomst	-217	315
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-220	-326
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-6	37
	I alt administrationsomkostninger	-226	0
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	226	0
	I alt til rådighed for udlodning	-217	26
2	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	55.299	64.244
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.910
	Emissioner i året	21	10.778
	Indløsninger i året	-1.808	-10.603
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	104	35
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-150
	Overført til udlodning næste år	-217	0
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	0
	Overført fra resultatopgørelsen	3.642	-7.094
	I alt investorerne formue	57.041	55.299
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	628	637
	Emissioner i året	0	111
	Indløsninger i året	-20	-120
	I alt cirkulerende andele	608	628

Mix Minimum Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	6.469	-10.645
Klassens nettoresultat	6.469	-10.645
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	0	-1.246
1 I alt til rådighed for udlodning	0	-1.246
Overført til formuen	6.469	-9.399
I alt disponeret	6.469	-10.645

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	6	42
	I alt andre aktiver	6	42
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	243.424	72.385

Mix Minimum Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-1.246	22
	Renter og udbytter	426	1.215
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-148
	Kursgevinster og -tab til udlodning	217	-2.139
	Udlodningsregulering af indkomst	726	-196
	Minimumsindkomst	124	-1.246
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-78	-34
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-110	7
	I alt administrationsomkostninger	-188	-27
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-64	-1.273
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	64	27
	I alt til rådighed for udlodning netto	0	-1.246
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	72.385	118.437
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-3.975
	Emissioner i året	176.109	0
	Indløsninger i året	-11.762	-31.636
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	222	34
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	170
	Overført til udlodning næste år	0	-1.246
	Overført fra resultatopgørelsen	6.469	-9.399
	I alt investorerens formue	243.424	72.385
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	819	1.169
	Emissioner i året	1.888	0
	Indløsninger i året	-130	-350
	I alt cirkulerende andele	2.577	819

Mix Minimum Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	11.638	-427
	Klassens nettoresultat	11.638	-427
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	0	-545
1	I alt til rådighed for udlodning	0	-545
	Overført til formuen	11.638	118
	I alt disponeret	11.638	-427

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	22	13
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.595	26
	I alt andre aktiver	1.617	39
	Klassespecifikke passiver		
2,3	Investorerne formue	266.803	31.591

Mix Minimum Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-545	0
	Renter og udbytter	299	3
	Kursgevinster og -tab til udlodning	268	-572
	Udlodningsregulering af indkomst	171	25
	Minimumsindkomst	193	-545
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-158	-3
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-59	-8
	I alt administrationsomkostninger	-217	-11
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-24	-556
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	24	11
	I alt til rådighed for udlodning netto	0	-545
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	31.591	152
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-5
	Emissioner i året	227.152	32.283
	Indløsninger i året	-3.877	-410
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	298	10
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-11
	Overført til udlodning næste år	0	-545
	Overført fra resultatopgørelsen	11.638	118
	I alt investorerens formue	266.803	31.591
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	357	1
	Emissioner i året	2.510	361
	Indløsninger i året	-43	-5
	I alt cirkulerende andele	2.824	357

Mix Rente KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer samt i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af globale obligationer, obligationsbaserede UCITS og/eller investeringsinstitutter. Op til 50 % af porteføljen kan placeres uden for danske stats- og realkreditobligationer.

Al væsentlig valutarisiko bliver afdækket til DKK.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:	Fondskode:
Mix Rente KL A DK0061551702	Mix Rente KL W DK0061551629
Mix Rente KL KW DK0061550571	
Startdato:	Startdato:
Mix Rente KL A 07-06-2021	Mix Rente KL W 07-06-2021
Mix Rente KL KW 05-01-2023	
Risiko:	
2	
Udbyttebetalende:	Udbyttebetalende:
Mix Rente KL A Ja	Mix Rente KL W Ja
Mix Rente KL KW Ja	
Børsnoteret:	Børsnoteret:
Mix Rente KL A Ja	Mix Rente KL W Nej
Mix Rente KL KW Nej	
Benchmark:	
50% Nykredit CM Gvt. Bonds 4Y og 25% CM Bullet Covered Bonds 3Y og 25% CM Callable Mtg Bonds 5Y	
Rådgiver:	
Nykredit Bank A/S	

Afkast og evaluering

Mix Rente KL A	Årets afkast i procent	5,85
Mix Rente KL W	Årets afkast i procent	6,01
Mix Rente KL KW	Årets afkast i procent	5,47

Mix Rente KL

Nøgletal	2023	2022	2021
Mix Rente KL			
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	8.230	-13.928	-1.404
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.032	1.370	1.850
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	197.071	125.428	184.296
Mix Rente KL A			
Årets afkast i procent	5,85	-7,44	-0,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,90	91,54	99,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	7.135	-13.464	-1.243
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.437	1.299	1.839
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	139.288	118.918	183.199
Omkostningsprocent	0,33	0,33	0,19
Mix Rente KL W			
Årets afkast i procent	6,01	-7,26	-0,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,21	91,69	99,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	836	-464	-161
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	504	71	11
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	48.941	6.510	1.097
Omkostningsprocent	0,18	0,18	0,10
Mix Rente KL KW *			
Årets afkast i procent	5,47	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,21	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	259	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,50	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	91	-	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	8.842	-	-
Omkostningsprocent	0,18	-	-

* Afdelingen har været aktiv siden 05-01-2023 - 31-12-2023

Mix Rente KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter		
1	Renteindtægter	3.785	1.444
2	Renteudgifter	-1	-36
	Udbytter	382	0
	I alt renter	4.166	1.408
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	1.415	-17.889
4	Kapitalandele	3.091	-7.022
5	Afledte finansielle instrumenter	0	10.079
	Valutakonti	0	-1
6	Handelsomkostninger	-3	-2
	I alt kursgevinster og -tab	4.503	-14.835
	I alt indtægter	8.669	-13.427
7	Administrationsomkostninger	-439	-501
	Resultat før skat	8.230	-13.928
	Årets nettoresultat	8.230	-13.928
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	-5.697	-7.572
8	I alt til rådighed for udlodning	-5.697	-7.572
	Overført til formuen	13.927	-6.356
	I alt disponeret	8.230	-13.928

Mix Rente KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.041	134
	I alt likvide midler	1.041	134
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	137.888	88.275
	I alt obligationer	137.888	88.275
	Kapitalandele		
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	54.964	36.103
	I alt kapitalandele	54.964	36.103
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.739	539
	Andre tilgodehavender	19	62
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.486	349
	I alt andre aktiver	3.244	950
	Aktiver i alt	197.137	125.462

Note	PASSIVER	2023	2022
10,11	Investorerens formue	197.071	125.428
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	66	34
	I alt anden gæld	66	34
	Passiver i alt	197.137	125.462

12 Finansielle instrumenter i procent

Mix Rente KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	33	1	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.752	1.438	
	Øvrige renteindtægter	0	5	
	I alt renteindtægter	3.785	1.444	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-1	-36	
	I alt renteudgifter	-1	-36	
3	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.415	-17.889	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	1.415	-17.889	
4	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	3.094	-7.022	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	3.091	-7.022	
5	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Noterede afledte instrumenter	0	10.079	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	0	10.079	
6	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-7	-3	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	1	
	I alt handelsomkostninger	-3	-2	
7	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	83	28	111
	Investeringsforvaltning	140	0	140
	Distribution, markedsføring og formidling	188	0	188
	I alt administrationsomkostninger 2023	411	28	439
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	110	12	122
	Investeringsforvaltning	155	0	155
	Distribution, markedsføring og formidling	224	0	224
	I alt administrationsomkostninger 2022	489	12	501

Mix Rente KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-7.572	25
	Renter og udbytter	4.165	1.409
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-132	-8.866
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.158	-141
	Minimumsindkomst	-5.697	-7.572
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-439	-501
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-107	87
	I alt administrationsomkostninger	-544	-413
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-5.153	-7.985
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	545	413
	I alt til rådighed for udlodning netto	-5.697	-7.572
9	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	< 1 år	46,13	70,53
	1 - 3 år	33,11	0,00
	5 - 7 år	19,48	0,00
	Likvider m.m.	1,27	0,41
	10 år +	0,00	0,01
	Øvrige	0,00	29,05
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
10	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	125.428	184.296
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.296
	Emissioner i året	71.002	22.040
	Indløsninger i året	-7.735	-65.782
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	145	98
	Overført til udlodning næste år	-5.697	-7.572
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	0
	Overført fra resultatopgørelsen	13.927	-6.356
	I alt investorerne formue	197.071	125.428
11	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.370	1.850
	Emissioner i året	744	240
	Indløsninger i året	-82	-720
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.032	1.370
12	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	70,0	70,4
	Øvrige finansielle instrumenter	27,9	28,8
	Finansielle instrumenter i alt	97,9	99,2
	Andre aktiver / Anden gæld	2,1	0,8
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

Mix Rente KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	7.323	-13.240
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-188	-224
Klassens nettoresultat	7.135	-13.464
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-4.052	-7.183
1 I alt til rådighed for udlodning	-4.052	-7.183
Overført til formuen	11.187	-6.281
I alt disponeret	7.135	-13.464

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	17	58
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	291	0
	I alt andre aktiver	308	58
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerne formue	139.288	118.918
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	18	15
	I alt anden gæld	18	15

Mix Rente KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-7.183	24
	Renter og udbytter	3.732	1.363
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-115	-7.260
	Udlodningsregulering af indkomst	-487	-1.311
	Minimumsindkomst	-4.052	-7.183
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-413	-493
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-32	91
	I alt administrationsomkostninger	-444	-401
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-4.496	-7.584
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	444	401
	I alt til rådighed for udlodning netto	-4.052	-7.183
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	118.918	183.199
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.287
	Emissioner i året	17.340	5
	Indløsninger i året	-4.219	-49.631
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	96
	Overført til udlodning næste år	-4.052	-7.183
	Overført fra resultatopgørelsen	11.187	-6.281
	I alt investorerens formue	139.288	118.918
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	1.299	1.839
	Emissioner i året	183	0
	Indløsninger i året	-45	-540
	I alt cirkulerende andele	1.437	1.299

Mix Rente KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	836	-464
	Klassens nettoresultat	836	-464
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-1.393	-389
1	I alt til rådighed for udlodning	-1.393	-389
	Overført til formuen	2.229	-75
	I alt disponeret	836	-464

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1	4
	I alt andre aktiver	1	4
Note	Klassespecifikke passiver	2023	2022
2,3	Investorerens formue	48.941	6.510

Mix Rente KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-389	1
	Renter og udbytter	310	46
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-10	-1.606
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.304	1.170
	Minimumsindkomst	-1.393	-389
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-19	-8
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-66	-4
	I alt administrationsomkostninger	-85	-12
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-1.478	-401
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	85	12
	I alt til rådighed for udlodning netto	-1.393	-389
2	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	6.510	1.097
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-9
	Emissioner i året	43.984	22.035
	Indløsninger i året	-2.416	-16.151
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	2
	Overført til udlodning næste år	-1.393	-389
	Overført fra resultatopgørelsen	2.229	-75
	I alt investorerens formue	48.941	6.510
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	71	11
	Emissioner i året	458	240
	Indløsninger i året	-25	-180
	I alt cirkulerende andele	504	71

Mix Rente KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023 *
Andel af resultat og omkostninger	
Resultat af fællesporteføljen	259
Klassens nettoresultat	259
* Perioden dækker 05-01-2023 - 31-12-2023	
Overskudsdisponering	
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	-252
1 I alt til rådighed for udlodning	-252
Overført til formuen	511
I alt disponeret	259

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023 *
Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	65
	I alt andre aktiver	65
Klassespecifikke passiver		
2,3	Investorerens formue	8.842

Mix Rente KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2023 *
	Renter og udbytter	123
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-7
	Udlodningsregulering af indkomst	-368
	Minimumsindkomst	-252
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-9
	I alt administrationsomkostninger	-15
	Administrationsomkostninger der ikke kan fratrækkes	15
	I alt til rådighed for udlodning	-252
	* Perioden dækker 05-01-2023 - 31-12-2023	
2	Investorenes formue (1.000 kr.)	2023 *
	Emissioner i året	9.678
	Indløsninger i året	-1.100
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5
	Overført til udlodning næste år	-252
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0
	Overført fra resultatopgørelsen	511
	I alt investorenes formue	8.842
3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023 *
	Emissioner i året	103
	Indløsninger i året	-12
	I alt cirkulerende andele	91

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	15,51	-13,68	26,90	5,13	23,58
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	16,09	-13,23	27,23	5,65	24,20
Bæredygtige Aktier KL A	15,77	-13,02	31,49	8,59	-
Bæredygtige Aktier KL W	16,35	-12,54	31,85	8,75	-
Bæredygtige Value Aktier KL A	7,21	-6,36	7,03	-	-
Bæredygtige Value Aktier KL W	7,75	-5,83	7,49	-	-
Danske Aktier KL A	10,03	-13,43	18,50	13,03	28,18
Danske Aktier KL KW	10,48	-3,69	-	-	-
Danske Aktier KL W	10,48	-13,09	18,97	13,17	28,69
Globale Fokusaktier KL A	15,01	-10,24	31,57	6,85	-
Globale Fokusaktier KL W	15,59	-9,66	31,91	7,02	-
Value Aktier KL A	8,98	-1,60	36,10	-5,23	20,57
Value Aktier KL W	9,52	-1,15	36,74	-4,76	21,17
Value Emerging Markets KL A	9,46	-6,75	10,89	2,08	7,37
Value Emerging Markets KL W	10,01	-6,28	11,28	2,58	7,91
Value Europa KL A	13,46	-7,61	24,58	-5,79	17,96
Value Europa KL W	14,03	-7,11	25,16	-5,32	18,55
Bolig	5,34	-11,56	-2,78	1,23	1,89
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	7,17	-10,37	-0,30	2,64	6,46
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	7,44	-10,15	-0,05	2,93	6,78
Korte Obligationer KL A	4,24	-6,27	-0,92	-0,13	0,02
Korte Obligationer KL KW	3,64	-	-	-	-
Korte Obligationer KL W	4,30	-6,22	-0,88	-0,08	0,12
Lange Obligationer KL A	6,86	-15,38	-3,83	2,02	3,12
Lange Obligationer KL KW	5,53	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W	7,03	-15,26	-3,69	2,17	3,33
Mellemlange Obligationer KL A	5,54	-11,73	-2,76	0,96	1,80
Mellemlange Obligationer KL W	5,65	-11,64	-2,67	1,10	2,00
Nye Obligationsmarkeder KL A	7,50	-19,41	-3,92	2,99	10,45
Nye Obligationsmarkeder KL W	7,72	-19,25	-3,73	3,26	10,78
Virksomhedsobligationer HY KL A	9,77	-10,27	5,31	2,61	8,51
Virksomhedsobligationer HY KL W	10,10	-10,00	5,65	2,91	8,84
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	9,08	-7,48	3,16	2,15	5,30
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	9,29	-7,30	3,37	2,52	5,77
INDEX Bæredygtige Japan KL	10,80	-22,36	4,44	17,71	25,83
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	19,09	-11,51	28,66	6,67	30,32
INDEX Emerging Markets KL	7,32	-12,24	5,05	6,09	21,74
INDEX Europa Growth KL	16,36	-17,78	27,93	5,67	32,26
INDEX Europa Small Cap KL	13,47	-21,58	23,01	2,85	31,62
INDEX Europa Value KL	17,38	-1,36	22,03	-12,71	19,31
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	4,24	-5,10	21,68	-4,75	25,82
INDEX OMX C25 KL	8,77	-12,14	18,15	35,00	28,47
INDEX Stabile Obligationer KL A	5,01	-8,18	-0,88	-0,16	0,07
INDEX Stabile Obligationer KL W	5,01	-8,15	-0,88	-0,16	0,07
INDEX USA Growth KL	41,39	-28,01	34,82	30,77	39,13
INDEX USA Small Cap KL	14,22	-11,65	26,55	6,39	27,68
INDEX USA Value KL	5,21	-1,62	36,13	-8,83	26,60
Mix Aktier KL A	11,96	-9,69	34,22	-4,24	20,47

Mix Aktier KL KW	12,52	-9,24	0,62	-	-
Mix Aktier KL W	12,52	-9,23	34,87	-3,76	21,08
Mix Høj Risiko KL A	10,44	-11,03	16,25	-2,46	15,24
Mix Høj Risiko KL KW	10,99	-10,60	6,67	-	-
Mix Høj Risiko KL W	10,99	-10,60	16,83	-1,94	15,82
Mix Lav Risiko KL A	7,28	-9,98	5,21	0,79	6,86
Mix Lav Risiko KL KW	7,66	-9,68	2,64	-	-
Mix Lav Risiko KL W	7,66	-9,68	5,58	1,14	7,29
Mix Maksimum Risiko KL A	11,41	-10,23	9,67	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	11,96	-9,77	9,51	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	11,96	-9,77	9,98	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	8,94	-10,65	10,68	-0,26	10,80
Mix Mellem Risiko KL KW	9,43	-10,25	4,71	-	-
Mix Mellem Risiko KL W	9,43	-10,25	11,18	0,22	11,35
Mix Minimum Risiko KL A	6,54	-9,90	2,49	0,49	4,97
Mix Minimum Risiko KL KW	6,86	-9,63	1,10	-	-
Mix Minimum Risiko KL W	6,86	-9,63	2,80	0,80	5,29
Mix Rente KL A	5,85	-7,44	-0,39	-	-
Mix Rente KL KW	5,47	-	-	-	-
Mix Rente KL W	6,01	-7,26	-0,30	-	-

Indre værdi pr. andel

	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	269,21	233,07	270,01	212,77	202,39
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	277,49	239,03	275,48	216,52	204,94
Bæredygtige Aktier KL A	138,16	121,11	142,74	108,65	-
Bæredygtige Aktier KL W	138,55	121,50	143,21	108,81	-
Bæredygtige Value Aktier KL A	105,65	100,23	107,03	-	-
Bæredygtige Value Aktier KL W	106,14	100,75	107,49	-	-
Danske Aktier KL A	220,51	212,53	264,61	240,78	207,55
Danske Aktier KL KW	221,48	213,36	-	-	-
Danske Aktier KL W	221,48	213,36	265,98	241,64	208,31
Globale Fokusaktier KL A	124,39	121,29	140,65	106,90	-
Globale Fokusaktier KL W	124,85	121,80	141,12	107,07	-
Value Aktier KL A	553,42	542,31	588,82	480,89	534,99
Value Aktier KL W	559,10	547,87	592,40	483,37	537,62
Value Emerging Markets KL A	130,54	124,87	147,95	133,89	133,89
Value Emerging Markets KL W	131,04	125,38	148,58	134,54	134,48
Value Europa KL A	110,07	102,27	116,19	94,79	100,61
Value Europa KL W	111,95	104,17	118,24	96,46	101,88
Bolig	93,14	88,42	99,97	104,75	105,66
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	97,27	90,76	101,26	106,06	103,34
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	98,57	91,75	102,11	106,95	103,91
Korte Obligationer KL A	108,84	104,41	111,39	112,53	112,68
Korte Obligationer KL KW	109,04	-	-	-	-
Korte Obligationer KL W	109,04	104,55	111,48	112,57	112,76
Lange Obligationer KL A	91,31	85,45	100,98	106,84	108,96
Lange Obligationer KL KW	91,64	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W	91,64	85,62	101,14	106,95	109,21
Mellemlange Obligationer KL A	97,60	92,47	104,75	109,05	110,48
Mellemlange Obligationer KL W	97,89	92,65	104,86	109,15	110,73
Nye Obligationsmarkeder KL A	93,49	86,96	107,91	118,03	114,60
Nye Obligationsmarkeder KL W	94,57	87,79	108,73	119,06	115,29

Virksomhedsobligationer HY KL A	92,91	86,08	95,94	100,74	100,06
Virksomhedsobligationer HY KL W	93,85	86,88	96,54	101,32	100,62
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	95,16	88,99	96,18	101,24	99,12
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	96,26	90,01	97,09	102,23	99,81
INDEX Bæredygtige Japan KL	64,98	64,18	111,79	116,67	105,04
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	198,44	172,02	211,68	174,28	167,67
INDEX Emerging Markets KL	128,82	121,91	148,85	141,69	135,42
INDEX Europa Growth KL	155,60	147,08	196,92	159,30	152,75
INDEX Europa Small Cap KL	169,61	156,73	221,14	183,37	188,21
INDEX Europa Value KL	116,32	99,75	101,12	82,86	94,93
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	140,01	143,54	164,63	140,03	152,97
INDEX OMX C25 KL	286,11	283,26	352,22	305,15	230,96
INDEX Stabile Obligationer KL A	133,42	127,05	138,37	139,70	140,33
INDEX Stabile Obligationer KL W	133,46	127,09	138,37	139,70	140,33
INDEX USA Growth KL	144,15	119,94	214,65	170,10	137,48
INDEX USA Small Cap KL	117,59	123,04	175,53	147,07	151,81
INDEX USA Value KL	90,25	95,96	107,24	83,69	97,85
Mix Aktier KL A	124,37	111,09	187,64	155,28	170,41
Mix Aktier KL KW	125,47	111,50	188,85	-	-
Mix Aktier KL W	125,47	111,50	188,82	156,11	171,33
Mix Høj Risiko KL A	116,29	109,39	128,90	110,88	113,67
Mix Høj Risiko KL KW	118,84	111,83	131,87	-	-
Mix Høj Risiko KL W	118,84	111,83	131,87	112,87	115,10
Mix Lav Risiko KL A	97,85	92,18	108,11	104,35	104,61
Mix Lav Risiko KL KW	98,08	92,46	108,50	-	-
Mix Lav Risiko KL W	98,08	92,46	108,50	104,75	105,05
Mix Maksimum Risiko KL A	106,42	98,45	109,67	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	106,88	98,86	109,99	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	106,88	98,86	109,98	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	101,95	96,28	115,63	106,25	107,70
Mix Mellem Risiko KL KW	102,68	97,00	116,58	-	-
Mix Mellem Risiko KL W	102,68	97,00	116,58	107,02	108,55
Mix Minimum Risiko KL A	93,86	88,10	100,89	99,53	99,73
Mix Minimum Risiko KL KW	94,44	88,37	101,32	-	-
Mix Minimum Risiko KL W	94,44	88,37	101,32	99,85	100,05
Mix Rente KL A	96,90	91,54	99,61	-	-
Mix Rente KL KW	97,21	-	-	-	-
Mix Rente KL W	97,21	91,69	99,70	-	-
Udlodning pr. andel	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier KL A	2,00	1,90	3,10	0,10	-
Bæredygtige Aktier KL W	2,60	2,60	3,80	0,20	-
Bæredygtige Value Aktier KL A	1,80	1,80	0,00	-	-
Bæredygtige Value Aktier KL W	2,30	2,40	0,50	-	-
Danske Aktier KL A	10,80	12,70	16,50	17,40	12,50
Danske Aktier KL KW	11,70	13,50	-	-	-
Danske Aktier KL W	11,70	13,50	17,70	18,00	13,40
Globale Fokusaktier KL A	23,80	14,00	5,00	0,00	-
Globale Fokusaktier KL W	24,40	14,70	5,70	0,10	-
Value Aktier KL A	24,50	36,60	37,70	53,00	28,00
Value Aktier KL W	27,30	39,70	38,20	55,10	30,60
Value Emerging Markets KL A	0,00	6,00	14,50	0,50	2,70
Value Emerging Markets KL W	0,00	6,70	15,30	1,10	3,30
Value Europa KL A	2,60	5,70	5,50	1,60	0,00

Value Europa KL W	3,10	6,50	6,10	2,10	0,00
Bolig	0,00	0,00	0,00	1,90	2,20
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,00	0,00	0,00	4,50	0,00
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,00	0,00	0,00	4,80	0,00
Korte Obligationer KL A	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00
Korte Obligationer KL KW	0,00	-	-	-	-
Korte Obligationer KL W	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10
Lange Obligationer KL A	0,00	0,00	0,00	1,80	4,30
Lange Obligationer KL KW	0,00	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W	0,00	0,00	0,10	1,90	4,60
Mellemlange Obligationer KL A	0,00	0,00	0,00	1,30	2,50
Mellemlange Obligationer KL W	0,00	0,00	0,00	1,40	2,80
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,00	0,00	0,00	5,60	0,00
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,00	0,00	0,00	6,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY KL A	4,90	1,50	0,00	9,80	1,90
Virksomhedsobligationer HY KL W	5,30	1,70	0,00	10,10	2,20
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	4,10	1,80	0,00	8,10	0,00
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	4,40	2,00	0,00	8,40	0,10
INDEX Bæredygtige Japan KL	1,40	5,80	24,90	10,00	5,90
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	11,30	5,70	16,00	10,10	4,60
INDEX Emerging Markets KL	3,40	2,00	9,80	0,00	1,90
INDEX Europa Growth KL	5,80	14,50	15,70	5,50	2,10
INDEX Europa Small Cap KL	4,60	8,00	19,00	3,80	10,30
INDEX Europa Value KL	7,00	0,70	0,00	0,00	0,00
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	15,00	9,30	12,30	4,70	6,40
INDEX OMX C25 KL	22,30	21,10	25,20	6,90	5,40
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,00	0,00	0,00	0,10	0,40
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,00	0,00	0,00	0,10	0,40
INDEX USA Growth KL	3,60	20,30	40,90	11,20	8,40
INDEX USA Small Cap KL	3,40	22,30	32,90	9,40	14,20
INDEX USA Value KL	4,80	10,40	9,20	5,20	6,30
Mix Aktier KL A	2,30	0,00	60,30	17,00	8,40
Mix Aktier KL KW	2,90	0,00	61,60	-	-
Mix Aktier KL W	2,90	0,00	61,60	17,70	9,30
Mix Høj Risiko KL A	2,10	4,30	5,60	0,00	0,00
Mix Høj Risiko KL KW	2,60	5,00	6,40	-	-
Mix Høj Risiko KL W	2,70	5,00	6,40	0,00	0,00
Mix Lav Risiko KL A	0,60	1,00	5,50	1,60	1,10
Mix Lav Risiko KL KW	0,80	1,40	5,90	-	-
Mix Lav Risiko KL W	0,80	1,40	5,90	2,00	1,50
Mix Maksimum Risiko KL A	2,40	3,10	0,00	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	2,90	3,60	0,40	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	2,90	3,60	0,40	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	1,20	2,80	7,50	1,80	1,20
Mix Mellem Risiko KL KW	1,60	3,30	8,10	-	-
Mix Mellem Risiko KL W	1,60	3,30	8,10	2,20	1,80
Mix Minimum Risiko KL A	0,30	0,00	3,00	1,10	0,70
Mix Minimum Risiko KL KW	0,00	0,00	3,40	-	-
Mix Minimum Risiko KL W	0,00	0,00	3,40	1,30	1,00
Mix Rente KL A	0,00	0,00	0,70	-	-
Mix Rente KL KW	2,50	-	-	-	-
Mix Rente KL W	0,00	0,00	0,80	-	-

Omkostningsprocent	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	1,71	1,71	1,72	1,87	1,96
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	1,21	1,21	1,20	1,47	1,46
Bæredygtige Aktier KL A	1,70	1,70	1,71	0,58	-
Bæredygtige Aktier KL W	1,20	1,20	1,20	0,37	-
Bæredygtige Value Aktier KL A	1,86	1,86	1,01	-	-
Bæredygtige Value Aktier KL W	1,36	1,36	0,74	-	-
Danske Aktier KL A	1,41	1,41	1,41	1,47	1,50
Danske Aktier KL KW	1,01	0,91	-	-	-
Danske Aktier KL W	1,01	1,01	1,01	1,08	1,10
Globale Fokusaktier KL A	1,69	1,69	1,71	0,53	-
Globale Fokusaktier KL W	1,19	1,19	1,19	0,37	-
Value Aktier KL A	1,86	1,86	1,86	1,92	1,96
Value Aktier KL W	1,36	1,36	1,36	1,45	1,46
Value Emerging Markets KL A	1,90	1,90	1,91	1,97	2,00
Value Emerging Markets KL W	1,40	1,40	1,39	1,48	1,50
Value Europa KL A	1,86	1,86	1,87	1,92	1,96
Value Europa KL W	1,36	1,36	1,36	1,44	1,46
Bolig	0,22	0,22	0,22	0,22	0,31
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,93	0,93	0,93	0,97	0,98
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Korte Obligationer KL A	0,24	0,24	0,24	0,23	0,27
Korte Obligationer KL KW	0,17	-	-	-	-
Korte Obligationer KL W	0,19	0,19	0,19	0,18	0,17
Lange Obligationer KL A	0,44	0,44	0,44	0,42	0,60
Lange Obligationer KL KW	0,25	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W	0,29	0,29	0,29	0,27	0,41
Mellemlange Obligationer KL A	0,38	0,38	0,38	0,39	0,47
Mellemlange Obligationer KL W	0,28	0,28	0,28	0,26	0,27
Nye Obligationsmarkeder KL A	1,15	1,15	1,15	1,25	1,30
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,95	0,95	0,95	0,99	1,00
Virksomhedsobligationer HY KL A	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35
Virksomhedsobligationer HY KL W	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,85	0,85	0,85	1,01	1,20
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,65	0,65	0,66	0,75	0,75
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Emerging Markets KL	0,50	0,50	0,50	0,60	0,65
INDEX Europa Growth KL	0,40	0,40	0,40	0,47	0,50
INDEX Europa Small Cap KL	0,40	0,40	0,40	0,47	0,50
INDEX Europa Value KL	0,40	0,40	0,40	0,47	0,50
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX OMX C25 KL	0,30	0,30	0,30	0,42	0,50
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,19	0,19	0,19	0,18	0,24
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,19	0,19	0,19	0,17	0,25
INDEX USA Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX USA Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX USA Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Mix Aktier KL A	0,80	0,80	1,54	1,93	1,96
Mix Aktier KL KW	0,30	0,30	0,04	-	-
Mix Aktier KL W	0,30	0,30	1,04	1,44	1,46
Mix Høj Risiko KL A	0,70	0,70	0,70	1,04	1,13

Mix Høj Risiko KL KW	0,20	0,20	0,10	-	-
Mix Høj Risiko KL W	0,20	0,20	0,20	0,50	0,63
Mix Lav Risiko KL A	0,45	0,45	0,45	0,46	0,61
Mix Lav Risiko KL KW	0,10	0,10	0,05	-	-
Mix Lav Risiko KL W	0,10	0,10	0,10	0,11	0,22
Mix Maksimum Risiko KL A	0,75	0,75	0,44	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	0,25	0,25	0,13	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	0,25	0,25	0,15	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	0,60	0,60	0,60	0,79	0,84
Mix Mellem Risiko KL KW	0,15	0,15	0,08	-	-
Mix Mellem Risiko KL W	0,15	0,15	0,15	0,31	0,34
Mix Minimum Risiko KL A	0,40	0,40	0,40	0,41	0,45
Mix Minimum Risiko KL KW	0,10	0,10	0,05	-	-
Mix Minimum Risiko KL W	0,10	0,10	0,10	0,11	0,15
Mix Rente KL A	0,33	0,33	0,19	-	-
Mix Rente KL KW	0,18	-	-	-	-
Mix Rente KL W	0,18	0,18	0,10	-	-
Sharpe Ratio	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	0,60	0,27	0,66	0,42	0,59
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	0,63	0,30	0,72	0,42	-
Bæredygtige Aktier KL A	0,64	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL W	0,67	-	-	-	-
Danske Aktier KL A	0,64	0,43	1,01	0,88	1,08
Danske Aktier KL W	0,67	0,45	0,88	0,75	-
Globale Fokusaktier KL A	0,72	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL W	0,75	-	-	-	-
Value Aktier KL A	0,53	0,37	0,52	0,30	0,63
Value Aktier KL W	0,55	0,40	0,58	0,22	-
Value Emerging Markets KL A	0,22	-0,01	0,29	0,40	0,35
Value Emerging Markets KL W	0,24	0,02	0,22	0,09	-
Value Europa KL A	0,36	0,10	0,35	0,18	0,48
Value Europa KL W	0,38	0,13	0,31	0,04	-
Bolig	-0,44	-0,51	0,39	1,11	1,05
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,07	-0,23	0,34	0,50	0,58
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,12	-0,18	0,36	0,39	-
Korte Obligationer KL A	-0,54	-0,61	0,40	1,07	1,38
Korte Obligationer KL W	-0,51	-0,57	0,36	0,68	-
Lange Obligationer KL A	-0,39	-0,49	0,36	0,97	0,78
Lange Obligationer KL W	-0,36	-0,46	0,42	0,91	-
Mellemlange Obligationer KL A	-0,45	-0,54	0,33	0,99	1,00
Mellemlange Obligationer KL W	-0,42	-0,50	0,38	0,86	-
Nye Obligationsmarkeder KL A	-0,13	-0,34	0,16	0,37	0,61
Nye Obligationsmarkeder KL W	-0,11	-0,32	0,11	0,22	-
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,22	0,05	0,33	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,25	0,07	0,35	0,26	-
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,21	0,03	0,29	0,28	0,45
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,24	0,09	0,36	-	-
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,35	0,14	0,78	0,71	0,71
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,88	0,61	1,09	0,86	0,91
INDEX Emerging Markets KL	0,28	0,10	0,57	0,71	0,56
INDEX Europa Growth KL	0,66	0,39	1,01	0,56	0,72

INDEX Europa Small Cap KL	0,35	0,10	0,59	0,35	0,76
INDEX Europa Value KL	0,39	0,13	0,26	0,12	0,37
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,58	0,59	0,86	0,73	1,21
INDEX OMX C25 KL	0,76	0,55	1,15	0,91	0,87
INDEX Stabile Obligationer KL A	-0,62	-0,76	0,51	1,17	1,29
INDEX Stabile Obligationer KL W	-0,62	-0,77	0,24	-	-
INDEX USA Growth KL	0,91	0,60	1,35	1,11	1,02
INDEX USA Small Cap KL	0,49	0,35	0,55	0,50	0,64
INDEX USA Value KL	0,56	0,49	0,57	0,40	0,76
Mix Aktier KL A	0,47	0,28	0,52	0,33	0,65
Mix Aktier KL W	0,50	0,31	0,58	0,24	-
Mix Høj Risiko KL A	0,38	0,15	0,55	0,38	0,43
Mix Høj Risiko KL W	0,42	0,19	0,58	0,29	-
Mix Lav Risiko KL A	0,21	-0,01	0,61	0,57	0,60
Mix Lav Risiko KL W	0,26	0,05	0,67	0,48	-
Mix Mellem Risiko KL A	0,33	0,10	0,59	0,46	0,50
Mix Mellem Risiko KL W	0,38	0,16	0,64	0,37	-
Mix Minimum Risiko KL A	0,04	-0,16	0,43	0,31	-
Mix Minimum Risiko KL W	0,10	-0,10	0,51	0,37	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	15.042	-15.798	25.794	3.491	19.787
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	872	-1.096	2.248	805	6.308
Bæredygtige Aktier KL A	69.798	-38.903	51.961	2.366	-
Bæredygtige Aktier KL W	320.298	-224.439	399.290	40.595	-
Bæredygtige Value Aktier KL A	1.364	-940	363	-	-
Bæredygtige Value Aktier KL W	138.004	-85.439	41.902	-	-
Danske Aktier KL A	41.170	-73.562	85.457	92.351	88.445
Danske Aktier KL KW	941	34	-	-	-
Danske Aktier KL W	69.640	-46.690	40.607	201	384
Globale Fokusaktier KL A	5.449	-3.135	3.898	681	-
Globale Fokusaktier KL W	7.629	-22.229	66.226	7.535	-
Value Aktier KL A	357.623	-66.094	1.039.878	-200.766	667.489
Value Aktier KL W	551.019	-74.472	787.012	-231.378	436.133
Value Emerging Markets KL A	17.334	-15.395	21.838	-445	12.848
Value Emerging Markets KL W	5.193	-143	7.001	-2.544	10.950
Value Europa KL A	47.114	-41.792	87.776	-44.662	87.671
Value Europa KL W	6.693	-7.098	31.349	-28.842	85.269
Bolig	6.978	-15.956	-4.242	2.372	4.031
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	19.659	-37.428	-1.273	11.777	42.326
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	63.050	-104.657	-394	24.471	56.650
Korte Obligationer KL A	78.501	-189.045	-26.012	-4.453	1.297
Korte Obligationer KL KW	161	-	-	-	-
Korte Obligationer KL W	75.120	-117.742	-18.869	-3.845	3.473
Lange Obligationer KL A	23.128	-58.900	-18.974	10.477	18.328
Lange Obligationer KL KW	153	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W	245.634	-256.947	-36.848	12.747	18.100
Mellemlange Obligationer KL A	78.658	-215.229	-61.696	22.961	52.818
Mellemlange Obligationer KL W	275.983	-567.041	-108.811	37.037	53.869
Nye Obligationsmarkeder KL A	31.387	-117.846	-28.057	15.132	48.476
Nye Obligationsmarkeder KL W	85.882	-178.717	-34.304	20.014	57.595
Virksomhedsobligationer HY KL A	22.786	-31.323	16.290	7.104	38.791

Virksomhedsobligationer HY KL W	78.290	-65.607	29.688	15.243	39.018
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	57.056	-56.825	17.336	19.110	11.805
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	37.927	-43.379	9.478	5.562	9.541
INDEX Bæredygtige Japan KL	16.170	-20.833	6.213	17.799	27.487
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	634.530	-424.030	659.323	111.341	274.114
INDEX Emerging Markets KL	115.715	-192.249	69.207	58.539	163.227
INDEX Europa Growth KL	105.043	-175.339	222.933	51.400	196.003
INDEX Europa Small Cap KL	53.505	-118.123	103.263	-854	154.841
INDEX Europa Value KL	109.406	-21.627	156.283	-118.010	151.608
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	169.814	-260.055	882.611	-150.483	833.511
INDEX OMX C25 KL	318.916	-634.297	669.105	732.811	441.675
INDEX Stabile Obligationer KL A	139.837	-205.820	-19.567	-2.975	-43
INDEX Stabile Obligationer KL W	41	-85	-6	-1	581
INDEX USA Growth KL	451.554	-435.794	462.032	367.221	212.601
INDEX USA Small Cap KL	50.343	-49.362	102.667	46.941	103.138
INDEX USA Value KL	24.354	-9.774	147.960	-53.213	132.058
Mix Aktier KL A	19.561	-24.200	75.262	-10.771	49.500
Mix Aktier KL KW	1.131	-207	1	-	-
Mix Aktier KL W	271	-20.121	66.380	-7.817	43.144
Mix Høj Risiko KL A	59.511	-77.845	91.953	-12.211	57.095
Mix Høj Risiko KL KW	97.789	-33.826	3.354	-	-
Mix Høj Risiko KL W	11.118	-8.533	9.358	34	4.956
Mix Lav Risiko KL A	167.108	-294.108	147.793	24.210	153.209
Mix Lav Risiko KL KW	99.033	-35.201	1.379	-	-
Mix Lav Risiko KL W	39.216	-58.414	32.223	6.746	27.956
Mix Maksimum Risiko KL A	1.902	-1.300	505	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	28.100	-8.946	1.313	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	1.780	-143	454	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	192.669	-290.462	256.724	-2.790	188.843
Mix Mellem Risiko KL KW	177.161	-63.851	4.068	-	-
Mix Mellem Risiko KL W	42.437	-51.935	43.956	1.083	23.675
Mix Minimum Risiko KL A	3.425	-7.094	1.563	355	2.627
Mix Minimum Risiko KL KW	11.638	-427	2	-	-
Mix Minimum Risiko KL W	6.469	-10.645	3.228	822	2.732
Mix Rente KL A	7.135	-13.464	-1.243	-	-
Mix Rente KL KW	259	-	-	-	-
Mix Rente KL W	836	-464	-161	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL	139.246	88.082	137.914	102.786	130.851
Bæredygtige Aktier KL	3.567.237	1.854.872	2.116.431	825.303	-
Bæredygtige Value Aktier KL	2.048.010	1.352.497	798.759	-	-
Danske Aktier KL	1.324.257	775.379	898.921	475.841	380.369
Globale Fokusaktier KL	51.250	140.332	286.478	229.336	-
Value Aktier KL	10.818.387	9.024.457	7.402.880	4.423.268	5.944.224
Value Emerging Markets KL	334.224	193.347	292.887	257.599	317.958
Value Europa KL	400.856	440.221	621.144	814.507	1.076.988
Bolig	141.023	122.166	140.399	155.967	214.572
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL	1.135.789	1.252.882	1.386.067	1.440.820	1.507.306
Korte Obligationer KL	3.783.065	3.638.467	4.675.575	4.945.300	5.295.439
Lange Obligationer KL	4.349.876	2.204.807	1.844.247	1.243.242	1.209.389
Mellemlange Obligationer KL	6.838.016	5.975.111	6.678.542	5.954.120	6.118.695
Nye Obligationsmarkeder KL	1.654.718	1.223.881	1.594.945	1.151.404	1.088.837
Virksomhedsobligationer HY KL	1.202.061	854.137	1.003.721	875.870	918.966

Virksomhedsobligationer HY Kort KL	1.225.789	1.049.893	1.322.370	842.662	421.373
INDEX Bæredygtige Japan KL	180.803	143.785	88.744	125.240	121.218
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	4.101.970	3.334.107	3.495.772	1.979.953	1.579.406
INDEX Emerging Markets KL	1.691.723	1.584.081	1.571.516	1.316.085	1.252.181
INDEX Europa Growth KL	851.391	601.818	1.031.515	873.925	843.515
INDEX Europa Small Cap KL	438.053	413.113	578.540	500.241	614.818
INDEX Europa Value KL	736.866	627.821	884.324	1.060.546	954.102
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	3.972.730	4.451.584	4.854.884	5.260.922	4.738.282
INDEX OMX C25 KL	4.079.119	3.600.121	4.843.824	3.156.995	1.871.335
INDEX Stabile Obligationer KL	3.146.864	2.426.219	2.334.207	2.077.833	1.564.290
INDEX USA Growth KL	1.961.944	1.063.312	1.621.580	1.640.432	815.496
INDEX USA Small Cap KL	384.599	344.804	421.407	475.605	452.149
INDEX USA Value KL	483.550	547.677	601.068	470.139	591.825
Mix Aktier KL	195.420	176.930	577.368	441.520	516.519
Mix Høj Risiko KL	2.243.651	1.174.419	951.565	611.343	543.251
Mix Lav Risiko KL	5.179.862	3.556.907	3.867.186	3.439.531	3.158.227
Mix Maksimum Risiko KL	481.374	151.676	56.177	-	-
Mix Mellem Risiko KL	5.778.735	3.706.880	3.560.228	2.763.397	2.445.174
Mix Minimum Risiko KL	567.268	159.275	182.833	180.085	160.390
Mix Rente KL	197.071	125.428	184.296	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL	517	377	510	482	645
Bæredygtige Aktier KL	25.757	15.278	14.784	7.586	-
Bæredygtige Value Aktier KL	19.296	13.424	7.431	-	-
Danske Aktier KL	5.988	3.642	3.390	1.976	1.833
Globale Fokusaktier KL	411	1.154	2.031	2.142	-
Value Aktier KL	18.875	16.550	12.537	9.182	11.089
Value Emerging Markets KL	2.556	1.549	1.979	1.920	2.370
Value Europa KL	3.636	4.294	5.332	8.506	10.633
Bolig	1.514	1.382	1.404	1.489	2.031
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL	11.562	13.690	13.606	13.509	14.538
Korte Obligationer KL	34.726	34.826	41.960	43.940	46.982
Lange Obligationer KL	47.483	25.758	18.241	11.630	11.085
Mellemlange Obligationer KL	69.900	64.521	63.710	54.569	55.306
Nye Obligationer KL	17.551	13.992	14.712	9.707	9.468
Virksomhedsobligationer HY KL	12.835	9.858	10.417	8.665	9.157
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	12.820	11.749	13.690	8.298	4.235
INDEX Bæredygtige Japan KL	2.782	2.241	794	1.073	1.154
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	20.671	19.383	16.515	11.361	9.419
INDEX Emerging Markets KL	12.101	12.994	10.557	8.256	8.214
INDEX Europa Growth KL	5.472	4.091	5.238	5.486	5.522
INDEX Europa Small Cap KL	2.583	2.635	2.616	2.728	3.267
INDEX Europa Value KL	6.335	6.294	8.745	12.799	10.051
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	28.375	31.012	29.490	37.570	30.976
INDEX OMX C25 KL	14.257	12.709	13.752	10.346	8.102
INDEX Stabile Obligationer KL	23.587	19.095	16.870	14.873	11.147
INDEX USA Growth KL	13.610	8.865	7.555	9.644	5.932
INDEX USA Small Cap KL	3.270	2.802	2.401	3.234	2.978
INDEX USA Value KL	5.358	5.707	5.605	5.617	6.048
Mix Aktier KL	1.570	1.592	3.067	2.836	3.023
Mix Høj Risiko KL	18.948	10.621	7.341	5.502	4.772
Mix Lav Risiko KL	52.965	38.552	35.742	32.940	30.170
Mix Maksimum Risiko KL	4.505	1.535	511	-	-

Mix Mellem Risiko KL	56.422	38.394	30.734	25.983	22.680
Mix Minimum Risiko KL	6.010	1.805	1.807	1.806	1.605
Mix Rente KL	2.032	1.370	1.850	-	-
Tracking Error	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	4,50	5,20	4,87	5,44	4,94
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	4,49	5,20	4,86	5,44	-
Bæredygtige Aktier KL A	3,89	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL W	3,88	-	-	-	-
Danske Aktier KL A	2,82	2,77	2,93	3,06	2,63
Danske Aktier KL W	2,83	2,77	2,93	3,06	-
Globale Fokusaktier KL A	3,85	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL W	3,83	-	-	-	-
Value Aktier KL A	8,31	7,74	7,90	5,69	4,18
Value Aktier KL W	8,30	7,73	7,90	5,69	-
Value Emerging Markets KL A	6,35	6,56	7,31	6,73	4,54
Value Emerging Markets KL W	6,34	6,54	7,29	6,72	-
Value Europa KL A	6,37	6,18	6,08	5,53	3,93
Value Europa KL W	6,36	6,18	6,08	5,54	-
Bolig	1,55	1,54	1,08	0,88	0,54
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	1,23	1,34	1,16	1,35	1,12
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	1,23	1,35	1,17	1,35	-
Korte Obligationer KL A	0,98	0,96	0,69	0,60	0,42
Korte Obligationer KL W	0,98	0,96	0,69	0,60	-
Lange Obligationer KL A	1,82	1,81	1,16	0,96	0,65
Lange Obligationer KL W	1,82	1,81	1,16	0,96	-
Mellemlange Obligationer KL A	1,62	1,61	1,09	0,90	0,53
Mellemlange Obligationer KL W	1,62	1,61	1,09	0,90	-
Nye Obligationsmarkeder KL A	2,04	1,89	1,41	1,35	0,80
Nye Obligationsmarkeder KL W	2,04	1,89	1,41	1,35	-
Virksomhedsobligationer HY KL A	3,08	2,98	3,14	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL W	3,09	3,09	3,15	3,07	-
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2,07	2,00	1,79	1,68	1,00
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	2,07	2,11	1,78	-	-
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,26	0,35	0,27	0,39	0,45
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,36	0,42	0,40	0,42	0,41
INDEX Emerging Markets KL	1,17	1,17	0,97	0,96	0,74
INDEX Europa Growth KL	0,28	0,35	0,33	0,42	0,38
INDEX Europa Small Cap KL	0,83	1,05	0,93	1,19	1,07
INDEX Europa Value KL	0,48	0,49	0,45	0,52	0,55
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,39	0,47	0,48	0,57	0,39
INDEX OMX C25 KL	0,10	0,13	0,12	0,15	0,16
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,50	0,49	0,20	0,20	0,16
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,51	0,51	0,20	-	-
INDEX USA Growth KL	0,36	0,41	0,45	0,52	0,45
INDEX USA Small Cap KL	1,31	1,37	1,46	1,57	1,08
INDEX USA Value KL	0,39	0,39	0,43	0,38	0,30
Mix Aktier KL A	6,06	6,06	7,37	5,52	4,15
Mix Aktier KL W	6,07	6,07	7,39	5,52	-
Mix Høj Risiko KL A	2,08	1,90	1,87	1,34	0,79
Mix Høj Risiko KL W	2,10	1,91	1,90	1,34	-
Mix Lav Risiko KL A	1,14	0,96	0,77	0,57	0,46

Mix Lav Risiko KL W	1,14	0,96	0,77	0,57	-
Mix Mellem Risiko KL A	1,58	1,42	1,33	0,94	0,66
Mix Mellem Risiko KL W	1,58	1,42	1,33	0,94	-
Mix Minimum Risiko KL A	1,17	1,02	0,84	0,76	-
Mix Minimum Risiko KL W	1,17	1,02	0,84	0,76	-
Active Share	2023	2022	2021	2020	2019
Bæredygtige Aktier Akk. KL	89,04	77,56	76,89	76,99	82,91
Bæredygtige Aktier KL	89,04	89,79	86,85	87,47	-
Bæredygtige Value Aktier KL	94,58	94,14	95,19	-	-
Danske Aktier KL	28,75	24,84	21,05	24,11	29,50
Globale Fokusaktier KL	86,41	87,31	86,42	87,20	-
Value Aktier KL	92,35	90,93	92,13	90,55	88,74
Value Emerging Markets KL	87,30	88,76	88,17	87,56	88,56
Value Europa KL	82,01	82,29	84,00	85,18	84,87
INDEX Bæredygtige Japan KL	1,63	-	3,16	4,42	8,58
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	8,16	9,06	-	22,85	12,15
INDEX Emerging Markets KL	29,75	36,96	39,45	40,51	43,42
INDEX Europa Growth KL	4,72	4,94	5,72	6,85	7,68
INDEX Europa Small Cap KL	20,04	22,89	29,99	34,89	37,37
INDEX Europa Value KL	6,46	9,49	5,80	9,81	9,44
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	5,07	5,79	2,94	5,28	10,14
INDEX OMX C25 KL	0,90	0,51	0,34	1,14	1,05
INDEX USA Growth KL	2,45	2,66	3,52	4,24	9,83
INDEX USA Small Cap KL	21,80	24,94	32,10	45,35	67,73
INDEX USA Value KL	3,85	8,93	4,67	16,08	15,40
Mix Aktier KL	-	-	-	90,59	88,57

FÆLLESNOTER

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for Investeringsforeningen Sparinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret ift. sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå afdelingen, og aktivets værdi kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og værdien af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og renter af indestående i vores depotselskab. Alle renter er periodiserede. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i vores depotselskab, der er indtjent i året.

Kursgevinster og kurstab

I resultatopgørelsen medregnes såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på finansielle instrumenter og valutakonti. For finansielle instrumenter opgøres de realiserede kursgevinster/-tab som forskellen mellem salgsværdien eksklusiv salgsomkostninger og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsesværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsesværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. For udlånte aktier og obligationer opgøres kursgevinster og kurstab på samme vis.

Årets købs- og salgsomkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen, hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster og kurstab. Ændringen i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af værdien af aktiver, indgår i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

Fællesomkostninger udgøres af et fast administrationshonorar, der betales til afdelingens administrations-selskab. Omkostningerne beregnes af den gennemsnitlige formue i afdelingerne.

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

1. Administration, som dækker omkostninger til den løbende drift af afdelingen/andelsklassen. Dette omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revision, omkostninger til IT, bogføring, depotselskab, Finanstilsyn og forskellige kursleverandører mm.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision til pengeinstitutter mv.

Skat

Foreningens afdelinger er ikke skattepligtige.

Skat består af udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet og som ikke kan refunderes.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomst i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. I hovedtræk opgøres det udlodningspligtige beløb som rente- og udbytteindtægter og realiserede kursgevinster på finansielle instrumenter. For afledte finansielle instrumenter indgår indtægten efter et lagerprincip. Herefter fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, at de kan i henhold til lovgivningen.

Ud over minimumsindkomsten kan der vælges at lave en eventuel frivillig udlodning.

Ved emissioner og indløsninger beregnes der udlodningsreguleringer efter Ligningslovens § 16 C. Derved holdes udlodningsprocenten uændret som følge af en emission eller indløsning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af de cirkulerende andele i afdelingen eller andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,1 procent. Det overskydende beløb overføres til næste års udlodning.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Finansielle instrumenter

Noterede værdipapirer måles løbende til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra markedsbaseret lukkekurs på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden officielle kurs, der må antages bedst at svare hertil. Værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til tilbagediskonteret værdi og udtrukne obligationer som udtrækkes umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til udtrækningskurs.

Unoterede værdipapirer måles efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker. Obligationer og kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen. Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele. Udlånte obligationer indgår i balancen under obligationer.

Investeringsbeviser

Markedsværdien af investeringsbeviserne opgøres på baggrund af dagskursværdien i deres underliggende investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter optages første gang i balancen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Positiv netto markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår under aktiver og negativ netto markedsværdi under passiver. Gevinst eller tab på afledte finansielle instrumenter opgøres efter lagerprincippet.

Andre aktiver

Andre aktiver består af tilgodehavende renter og udbytter samt refunderbare udbytte- og renteskatter og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året.

Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note.

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før, beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning vedrørende sidste år på grund af emission/indløsning består af forskellen mellem den efter udbyttebetalingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Emissioner og indløsninger i året er værdien af hhv. nytegning af andele og tilbagesalg af andele. Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag dækker omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger, herunder dækning af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Overførsel af periodens resultat. For de udloddende afdelinger specificeres periodens resultat yderligere, så den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året fremgår.

I forbindelse med etableringen af andelsklasser er fordelingen af investorerens formue mellem klasserne på opdelingstidspunktet fordelt i henhold til den vedtagne fordeling. Fordelingen af investorerens formue er ført i linjen "Korrektion ved fusion eller spaltning".

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af blandt andet af:

Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Skyldige omkostninger til administrationsselskab.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i andelsklasser med forskellige administrationshonorarer. En afdeling med sådanne andelsklasser består af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklasserne fælles investering i værdipapirer.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser.

Udlodning opgøres på grundlag af afkastet af andelsklassernes fælles investering fratrukket de klassespecifikke omkostninger og udlodningsregulering beregnes i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodningen opgøres efter samme principper som omtalt ovenfor under "Udlodning".

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet og Investering Danmark.

Årets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. beregnes på grundlag af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret, jf. Investering Danmarks anbefaling.

Benchmarkets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med, jf. foreningens prospekt.

Indre værdi

Beregnes som investorerens formue divideret med cirkulerende andele, hvilket giver værdien pr. andel.

Årets udlodning pr. andel i kroner

Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes på foreningens generalforsamling.

Cirkulerende kapital i 1.000 kroner

Afdelingens cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Årlige omkostninger i pct. af gennemsnitlig formue

Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorernes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi på daglig basis i regnskabsåret. Administrationsomkostninger svarer til resultatpost 3.

Omsætningshastighed

Nøgletallet viser, hvor mange gange om året, beholdningen omsættes. Omsætningshastigheden opgøres ud fra handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje. Dermed holdes handel ude af beregningen, som følge af nytegning eller indløsning af andele. Beregnes som værdipapiromsætning til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue.

Sharpe ratio

Nøgletallet sætter afkast i forhold til risiko. Det er forholdsvis simpelt at anvende og består af tre komponenter, afkastet af porteføljen, renten på en "risikofri" investering (fx en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Forenklet beregnes sharpe ratio som det historiske afkast minus den risikofrie rente (som en kort statsobligation vil give) divideret med risikoen (målt ved standardafvigelsen).

Volatilitet

Nøgletallet er en af flere metoder til at beregne risikoen ved en investering. Jo mere en investerings afkast svinger op og ned, jo højere er risikoen ved investeringen. Volatilitet kan fortolkes som den gennemsnitlige afvigelse fra det gennemsnitlige afkast af porteføljen. Ved en lav volatilitet vil afkastet i hver målt periode ligge tæt på det gennemsnitlige afkast og omvendt ved en høj volatilitet.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra udviklingen i benchmark-afkastet. Tallet måles kun for afdelinger, der har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i mindst tre år.

Active Share

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmarket. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmarket og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra udviklingen i benchmarket.

Risikoklasse

Dette tal er et udtryk for risikoen ved at investere i afdelingen. Skalaen går fra 1-7, hvor 1 er laveste risiko og 7 er højest.

Afrunding

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren

Årets honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for andre ydelser i 1.000 kr.	Årets honorar i alt i 1.000 kr.
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2023	1.010	0	1.010
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022	815	89	904

Skattemæssig behandling af udbytte

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital- indkomst	Aktieind- komst	Selskabs- indkomst
Aktiebaserede afdelinger				
Bæredygtige Aktier KL A	2,00	-	2,00	2,00
Bæredygtige Aktier KL W	2,60	-	2,60	2,60
Bæredygtige Value Aktier KL A	1,80	-	1,80	1,80
Bæredygtige Value Aktier KL W	2,30	-	2,30	2,30
Mix Aktier KL A	2,30	-	2,30	2,30
Mix Aktier KL W	2,90	-	2,90	2,90
Mix Aktier KL KW	2,90	-	2,90	2,90
Danske Aktier KL A	10,80	-	10,80	10,80
Danske Aktier KL W	11,70	-	11,70	11,70
Danske Aktier KL KW	11,70	-	11,70	11,70
Globale Fokusaktier KL A	23,80	-	23,80	23,80
Globale Fokusaktier KL W	24,40	-	24,40	24,40
Value Aktier KL A	24,50	-	24,50	24,50
Value Aktier KL W	27,30	-	27,30	27,30
Value Emerging Markets KL A	0,00	-	0,00	0,00
Value Emerging Markets KL W	0,00	-	0,00	0,00
Value Europa KL A	2,60	-	2,60	2,60
Value Europa KL W	3,10	-	3,10	3,10
Obligationsbaserede afdelinger				
Bolig	0,00	0,00	-	0,00
Korte Obligationer KL A	0,00	0,00	-	0,00
Korte Obligationer KL W	0,00	0,00	-	0,00
Korte Obligationer KL KW	0,00	0,00	-	0,00
Lange Obligationer KL A	0,00	0,00	-	0,00
Lange Obligationer KL W	0,00	0,00	-	0,00
Lange Obligationer KL KW	0,00	0,00	-	0,00
Mellemlange Obligationer KL A	0,00	0,00	-	0,00
Mellemlange Obligationer KL W	0,00	0,00	-	0,00

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital- indkomst	Aktieind- komst	Selskabs- indkomst
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,00	0,00	-	0,00
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,00	0,00	-	0,00
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	4,10	4,10	-	4,10
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	4,40	4,40	-	4,40
Virksomhedsobligationer HY KL A	4,90	4,90	-	4,90
Virksomhedsobligationer HY KL W	5,30	5,30	-	5,30
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,00	0,00	-	0,00
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,00	0,00	-	0,00
Mix Rente KL A	0,00	0,00	-	0,00
Mix Rente KL W	0,00	0,00	-	0,00
Mix Rente KL KW	0,00	0,00	-	0,00
Indeksbaserede afdelinger				
INDEX Bæredygtige Japan KL	1,40	-	1,40	1,40
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	11,30	-	11,30	11,30
INDEX Emerging Markets KL	3,40	-	3,40	3,40
INDEX Europa Growth KL	5,80	-	5,80	5,80
INDEX Europa Small Cap KL	4,60	-	4,60	4,60
INDEX Europa Value KL	7,00	-	7,00	7,00
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	15,00	-	15,00	15,00
INDEX OMX C25 KL	22,30	-	22,30	22,30
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,00	0,00	-	0,00
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,00	0,00	-	0,00
INDEX USA Growth KL	3,60	-	3,60	3,60
INDEX USA Small Cap KL	3,40	-	3,40	3,40
INDEX USA Value KL	4,80	-	4,80	4,80
Blandede afdelinger				
Mix Maksimum Risiko KL A	2,40	-	2,40	2,40
Mix Maksimum Risiko KL W	2,90	-	2,90	2,90
Mix Maksimum Risiko KL KW	2,90	-	2,90	2,90
Mix Høj Risiko KL A	2,10	-	2,10	2,10
Mix Høj Risiko KL W	2,70	-	2,70	2,70
Mix Høj Risiko KL KW	2,70	-	2,70	2,70
Mix Lav Risiko KL A	0,60	0,60	-	0,60
Mix Lav Risiko KL W	0,80	0,80	-	0,80
Mix Lav Risiko KL KW	0,80	0,80	-	0,80
Mix Mellem Risiko KL A	1,20	1,20	-	1,20
Mix Mellem Risiko KL W	1,60	1,60	-	1,60
Mix Mellem Risiko KL KW	1,60	1,60	-	1,60

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital- indkomst	Aktieind- komst	Selskabs- indkomst
Mix Minimum Risiko KL A	0,00	0,00	-	0,00
Mix Minimum Risiko KL W	0,00	0,00	-	0,00
Mix Minimum Risiko KL KW	0,00	0,00	-	0,00

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 eller artikel 9 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "Produktnavn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Korte Obligationer
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300ORNK1TZ41G2S43

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74.74%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.59	84.15%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.52	90.25%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	9586.21 tCO ₂ e	81.59%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	19.19 tCO ₂ e/€M invested	81.59%	99.99 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.74%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	13.11%	81.17%		5.87%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.59	84.15%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.64	83.58%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	9586.21 tCO2e	81.59%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	7898.98 tCO2e	80.41%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	19.19 tCO2e/€M	81.59%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	16.14 tCO2e/€M	80.41%	100.00 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.74%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	78.77%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	13.11%	81.17%		5.87%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.06%	79.55%		5.87%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.87%	DK
2023-12-31	3.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.42%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	3.29%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.91%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.52%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.19%	DK
2023-12-31	2.00% Kommunekredit 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.00%	DK
2023-12-31	4.21% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.82%	DK
2023-12-31	2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.78%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.59%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.59%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.51%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	8.46%	DK
2022-12-31	2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.23%	DK
2022-12-31	2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.66%	DK
2022-12-31	2.96% Realkredit Danmark A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.34%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.61%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.45%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.02%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.37%	DK
2022-12-31	2.00% Kommunekredit 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK
2022-12-31	3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.84%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2022-12-31	2.60% Jyske Realkredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.57%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 74,74%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 62,88%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.57%
#1A Bæredygtige	74.74%
#1B Andre M/S-karakteristika	24.83%
I tråd med klassificeringssystemet	13.11%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	62.88%
#2 Andre	0.43%

Aktivallokering

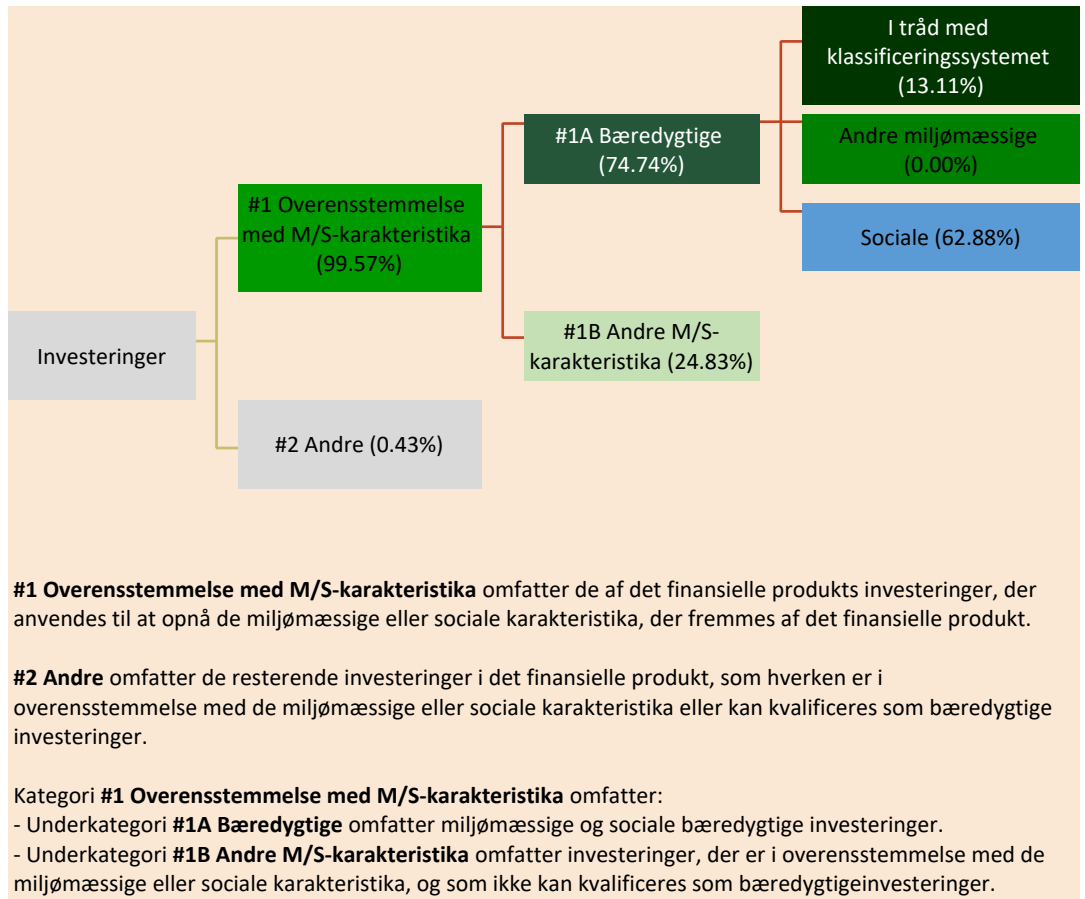
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	88.67%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	7.60%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3.29%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	87.32%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	10.66%



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

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

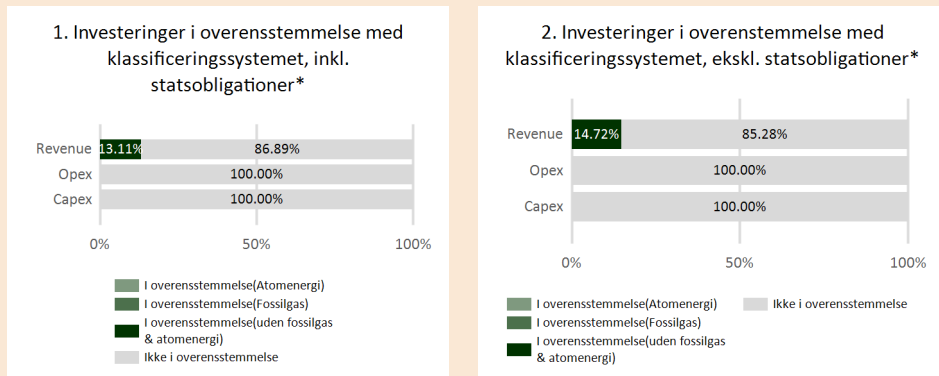
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 13.11%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 13.11%
- 2022: 8.06%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 62.88%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mellemlange
 Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300FWKV0FK8IBXZ75

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.30%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.58	81.65%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.61	95.27%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	11248.43 tCO ₂ e	79.55%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	13.19 tCO ₂ e/€M invested	79.55%	99.99 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.30%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	12.63%	79.27%		6.18%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.58	81.65%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	81.15%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	11248.43 tCO2e	79.55%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	12230.09 tCO2e	78.91%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	13.19 tCO2e/€M	79.55%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	15.22 tCO2e/€M	78.91%	100.00 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.30%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.68%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	12.63%	79.27%		6.18%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.51%	78.12%		6.18%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	2.25% Denmark Government Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	5.15%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.34%	DK
2023-12-31	0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.33%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.25%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.98%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.52%	DK
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
2023-12-31	4.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.20%	DK
2023-12-31	4.03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.08%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
2023-12-31	2.00% Kommunekredit 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.00%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.99%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	DK
2022-12-31	2.47% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.76%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.48%	DK
2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.15%	DK
2022-12-31	0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.64%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.53%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.41%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.08%	DK
2022-12-31	3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.89%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
2022-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.34%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.14%	DK
2022-12-31	2.00% Kommunekredit 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.71%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 75,30%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 63,40%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

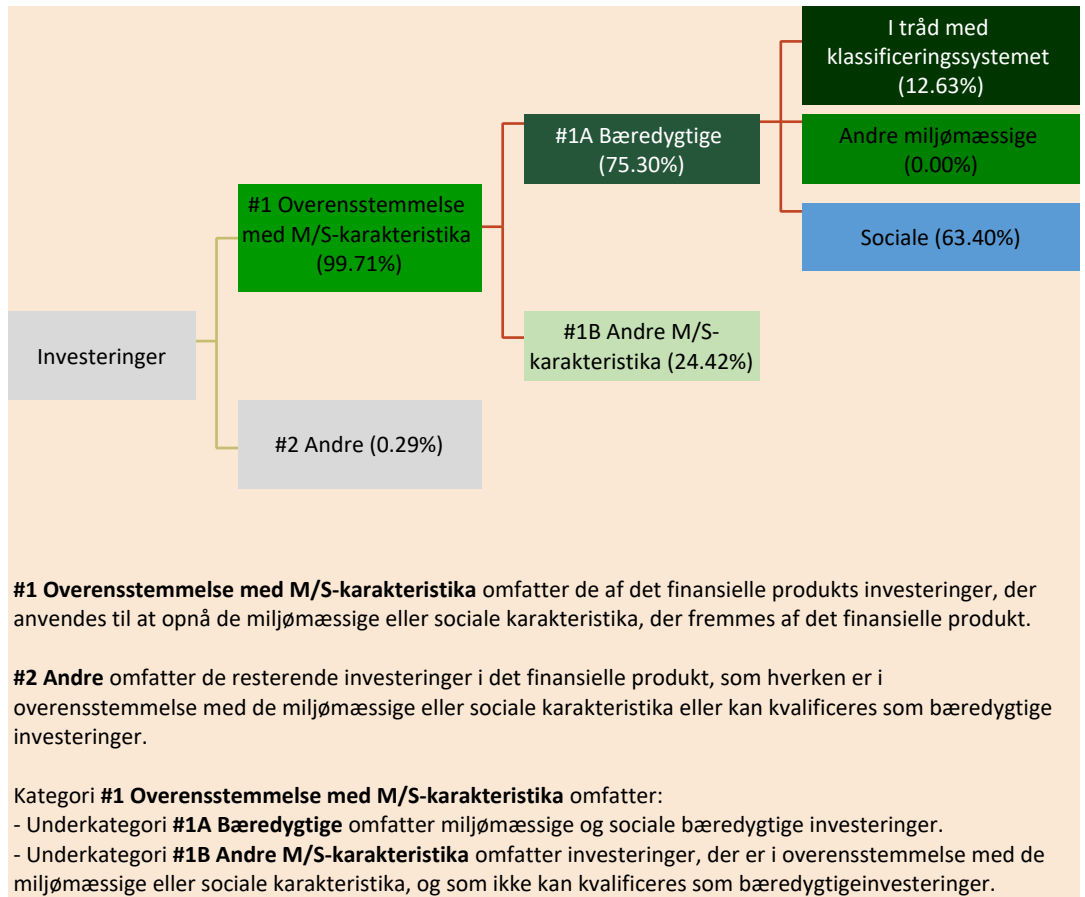
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.71%
#1A Bæredygtige	75.30%
#1B Andre M/S-karakteristika	24.42%
I tråd med klassificeringssystemet	12.63%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	63.40%
#2 Andre	0.29%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	85.35%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	14.24%
2023-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	0.12%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	85.10%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	13.29%



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

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

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

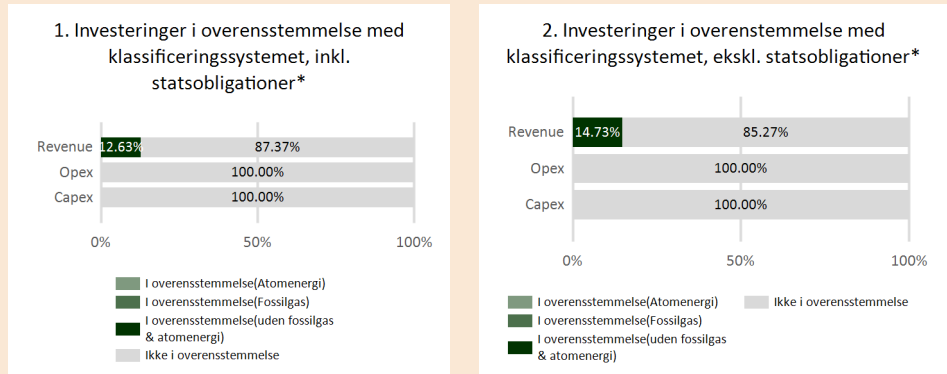
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 12.63%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 12.63%
- 2022: 8.51%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 63.40%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Lange Obligationer
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300GQA2PETJ4XXP57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.56%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.51	72.16%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.65	97.98%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	5136.35 tCO ₂ e	71.82%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	12.69 tCO ₂ e/€M invested	71.82%	99.99 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.56%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.98%	71.41%		4.89%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.51	72.16%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	72.92%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	5136.35 tCO2e	71.82%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	4686.80 tCO2e	72.54%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	12.69 tCO2e/€M	71.82%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	15.81 tCO2e/€M	72.54%	100.00 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.56%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.85%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.98%	71.41%		4.89%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.68%	71.27%		4.89%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	2.25% Denmark Government Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	14.84%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.09%	DK
2023-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.50%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.09%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.83%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.08%	DK
2023-12-31	4.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
2023-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.96%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.89%	DK
2023-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.79%	DK
2023-12-31	3.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK
2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	16.17%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.53%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	DK
2022-12-31	4.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.22%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.96%	DK
	2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.89%	DK
	2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.75%	DK
	2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	DK
	2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.48%	DK
	2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
	2022-12-31	3.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
	2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.33%	DK
	2022-12-31	0.50% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	DK
	2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.94%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.59%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 68,56%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 58,15%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

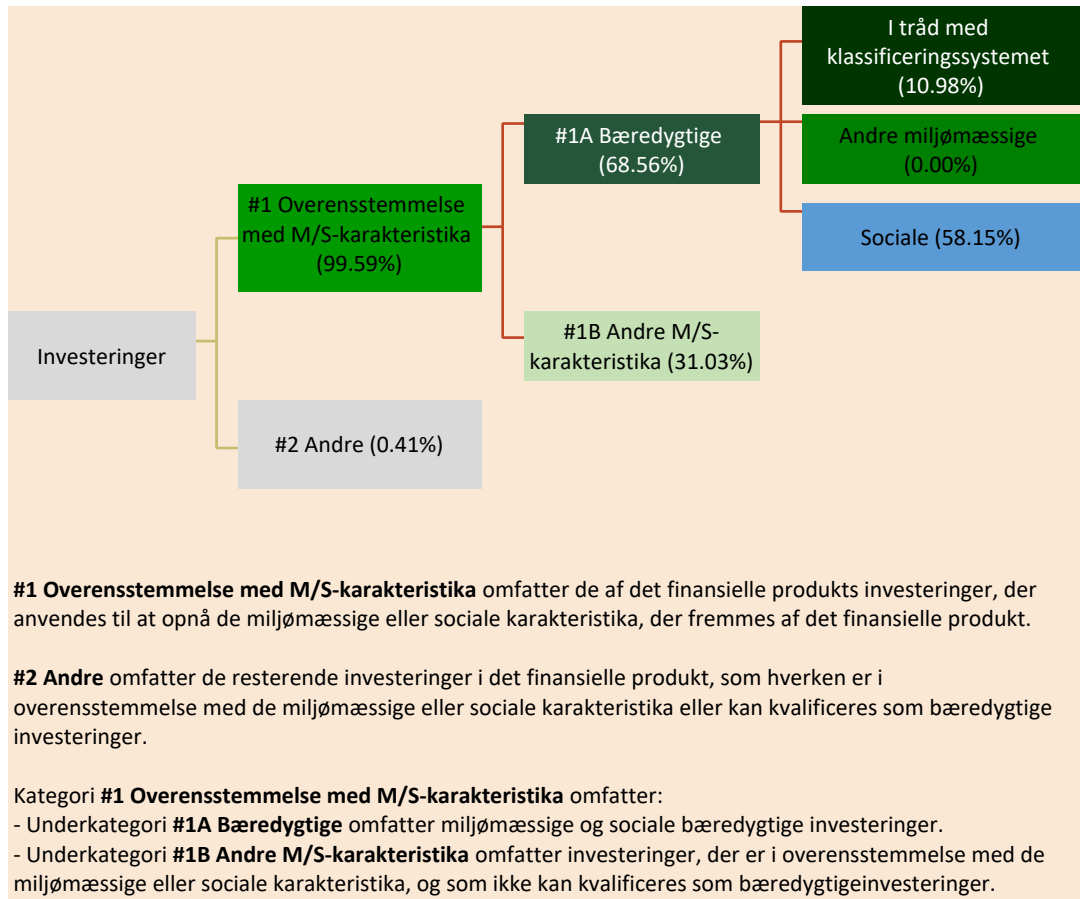
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.59%
#1A Bæredygtige	68.56%
#1B Andre M/S-karakteristika	31.03%
I tråd med klassificeringssystemet	10.98%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	58.15%
#2 Andre	0.41%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	73.13%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	26.45%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	73.15%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	24.89%



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

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

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

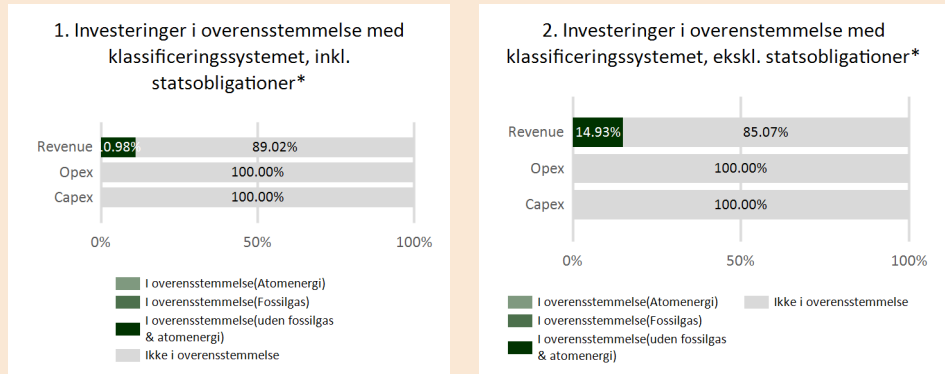
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.98%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.98%
- 2022: 7.68%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 58.15%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nye Obligationsmarkeder KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005Q5DXKMOD14F93

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et socialt mål	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer		



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.27	14.62%		-0.25	10.19%	
2023-12-31	GHG intensity of investee countries	936.89 tCO2e/€M GDP	75.30%		1210.06 tCO2e/€M GDP	81.43%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	206.74 tCO2e/€M invested	5.87%	98.93 %	124.94 tCO2e/€M invested	0.35%	99.66%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	0.07%	12.51%		0.34%	13.34%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev udført due diligence på alle datakilder. Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	GHG intensity of investee countries	936.89 tCO2e/€M GDP	75.30%		1210.06 tCO2e/€M GDP	81.43%	
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	950.71 tCO2e/€M GDP	70.51%		1050.73 tCO2e/€M GDP	75.94%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev udført due diligence på alle datakilder. Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	5.10% Qatar Government International Bond 2048	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.00%	QA
2023-12-31	7.23% SOCAR Turkey Enerji AS via Steas Funding 1 DAC 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.81%	AZ
2023-12-31	3.00% United States Treasury Note/Bond 2049	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.66%	US
2023-12-31	4.80% Vietnam Government International Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.47%	VN
2023-12-31	4.23% Sharjah Sukuk Program Ltd 2028	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.39%	AE
2023-12-31	3.70% Corp Nacional del Cobre de Chile 2050	RÅSTOFINDVINDING	1.30%	CL

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	6.63% Romanian Government International Bond 2028	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.29%	RO
2023-12-31	7.63% Nigeria Government International Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.29%	NG
2023-12-31	3.38% United States Treasury Note/Bond 2042	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.24%	US
2023-12-31	0.00% United States Treasury Bill 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.23%	US
2023-12-31	4.00% Georgian Railway JSC 2028	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.20%	GE
2023-12-31	5.00% Philippine Government International Bond 2037	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.14%	PH
2023-12-31	3.88% United States Treasury Note/Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.04%	US
2023-12-31	3.25% Colombia Government International Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.03%	CO
2023-12-31	6.84% Petroleos Mexicanos 2030	RÅSTOFINDVINDING	1.02%	MX
2022-12-31	5.10% Qatar Government International Bond 2048	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.06%	QA
2022-12-31	3.38% United States Treasury Note/Bond 2042	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.04%	US
2022-12-31	3.00% United States Treasury Note/Bond 2049	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.77%	US
2022-12-31	4.40% 1MDB Global Investments Ltd 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.75%	VG
2022-12-31	4.80% Vietnam Government International Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.57%	VN
2022-12-31	4.23% Sharjah Sukuk Program Ltd 2028	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.49%	KY
2022-12-31	3.70% Corp Nacional del Cobre de Chile 2050	RÅSTOFINDVINDING	1.42%	CL
2022-12-31	6.75% Petroleos Mexicanos 2047	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.38%	MX
2022-12-31	8.70% Egypt Government International Bond 2049	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.31%	EG

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	5.63% Pertamina Persero PT 2043	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.31%	ID
2022-12-31	2.25% Saudi Arabian Oil Co 2030	RÅSTOFINDVINDING	1.28%	SA
2022-12-31	7.63% Nigeria Government International Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.27%	NG
2022-12-31	4.00% Georgian Railway JSC 2028	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	1.25%	GE
2022-12-31	5.00% Philippine Government International Bond 2037	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.16%	PH
2022-12-31	5.95% Petroleos Mexicanos 2031	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.06%	MX



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.55%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.55%
#2 Andre	3.45%

Aktivallokering

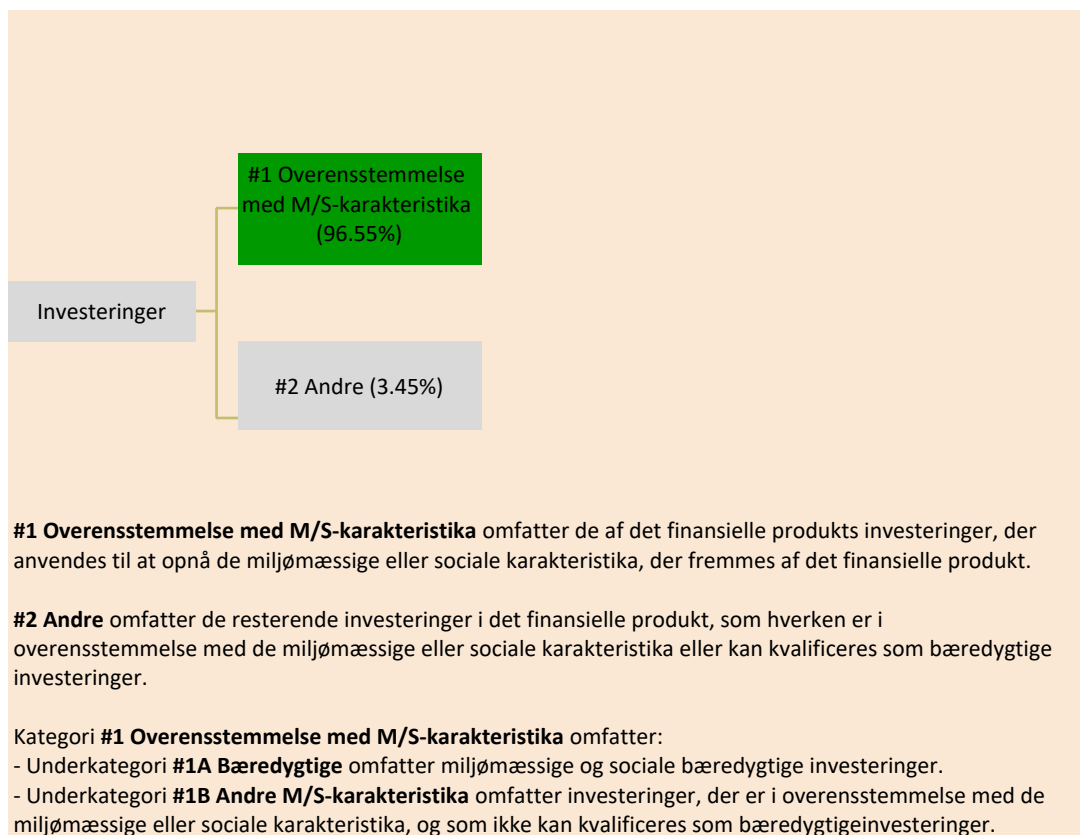
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	74.28%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.91%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	5.78%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Landtransport, rørtransport	2.61%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	2.10%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1.36%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.43%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	0.07%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.07%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	59.54%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.36%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	5.36%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	4.37%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.19%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	1.83%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Landtransport, rørtransport	1.25%



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

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

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

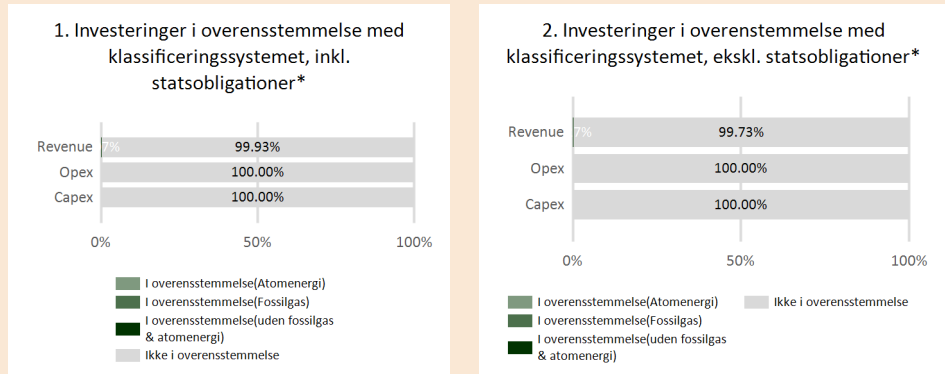
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.07%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.07%
- 2022: 0.13%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493008EFLMY07HKW309

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.30%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalgt skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivviditet for de relevante udstedelser.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	83.94%		0.35	95.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.43	83.71%		7.45	95.39%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.38 tCO ₂ e/€M invested	68.42%	40.91 %	44.16 tCO ₂ e/€M invested	92.48%	16.81%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.38 tCO ₂ e/€M invested	68.42%	40.91 %	44.16 tCO ₂ e/€M invested	92.48%	16.81%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	60.70 tCO ₂ e/€M sales	83.77%	28.83 %	76.26 tCO ₂ e/€M sales	96.67%	16.81%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3554.24 tCO ₂ e	68.42%	40.91 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.30%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.30%	82.57%		2.67%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	83.94%		0.35	95.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.42	95.07%		0.11	93.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.38 tCO ₂ e/€M invested	68.42%	40.91 %	44.16 tCO ₂ e/€M invested	92.48%	16.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	17.11 tCO ₂ e/€M invested	82.93%	29.93 %	89.29 tCO ₂ e/€M invested	84.05%	23.63%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	60.70 tCO ₂ e/€M sales	83.77%	28.83 %	76.26 tCO ₂ e/€M sales	96.67%	16.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	77.68 tCO ₂ e/€M sales	95.39%	22.69 %	151.11 tCO ₂ e/€M sales	94.68%	17.16%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3554.24 tCO ₂ e	68.42%	40.91 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2883.30 tCO ₂ e	82.93%	29.93 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.30%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	81.03%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.30%	82.57%		2.67%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.11%	90.50%		2.67%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested
- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	3.00% TenneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.93%	NL
2023-12-31	3.94% AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	FR
2023-12-31	1.50% BPCE SA 2042	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	FR

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	4.38% Telefonica Europe BV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.15%	ES
2023-12-31	0.38% Metropolitan Life Global Funding I 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	US
2023-12-31	2.38% Orange SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.04%	FR
2023-12-31	4.60% Assicurazioni Generali SpA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.95%	IT
2023-12-31	0.38% DSV A/S 2027	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	0.84%	DK
2023-12-31	6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	IT
2023-12-31	1.75% DSV A/S 2024	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	0.79%	DK
2023-12-31	1.25% Jyske Bank A/S 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	DK
2023-12-31	4.50% NN Group NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.73%	NL
2023-12-31	4.75% Sydbank AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	DK
2023-12-31	5.25% Orsted AS 3022	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.70%	DK
2023-12-31	2.20% General Motors Financial Co Inc 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	US
2022-12-31	3.00% Aktia Livforsikring Ab 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	FI
2022-12-31	3.94% AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	FR
2022-12-31	3.00% TenneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.42%	NL
2022-12-31	4.38% Telefonica Europe BV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	NL
2022-12-31	6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	IT
2022-12-31	0.38% DSV A/S 2027	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	1.15%	DK
2022-12-31	0.38% Metropolitan Life Global Funding I 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	US
2022-12-31	1.25% Syngenta Finance NV 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	NL
2022-12-31	1.63% BPCE SA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.10%	FR
2022-12-31	1.00% Wells Fargo & Co 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.05%	US
2022-12-31	1.50% BPCE SA 2042	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	FR
2022-12-31	3.12% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	DK
2022-12-31	0.50% Thermo Fisher Scientific Inc 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.92%	US
2022-12-31	1.25% Jyske Bank A/S 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde**

2022-12-31

2.38% Orange SA

INFORMATION OG
KOMMUNIKATION

0.86% FR



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.37%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 75,30%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i

overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 38,97%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30,98%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

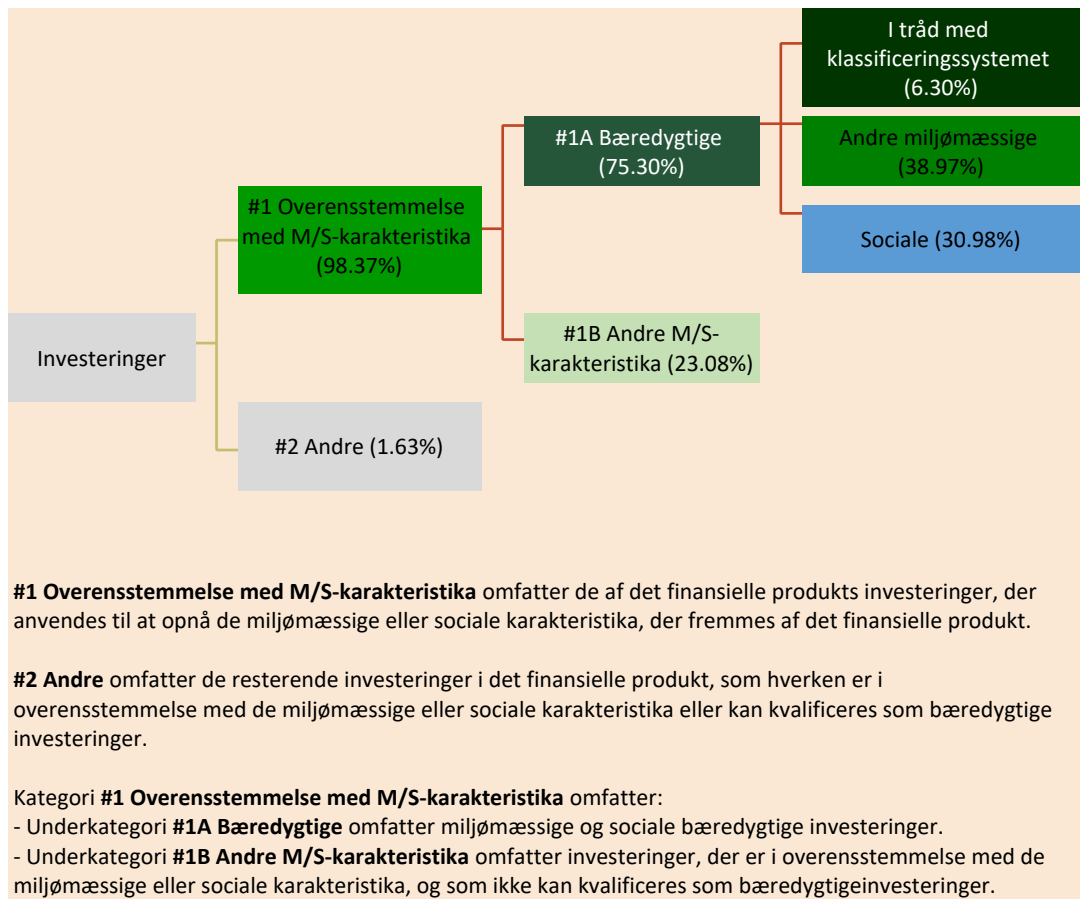
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.37%
#1A Bæredygtige	75.30%
#1B Andre M/S-karakteristika	23.08%
I tråd med klassificeringssystemet	6.30%
Andre miljømæssige	38.97%
Sociale	30.98%
#2 Andre	1.63%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	54.68%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.47%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.04%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.59%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.19%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.00%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.04%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	1.76%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	1.40%

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0.99%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	46.77%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.68%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	6.42%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.37%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.06%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.79%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	2.33%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	2.15%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.75%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	1.50%



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

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

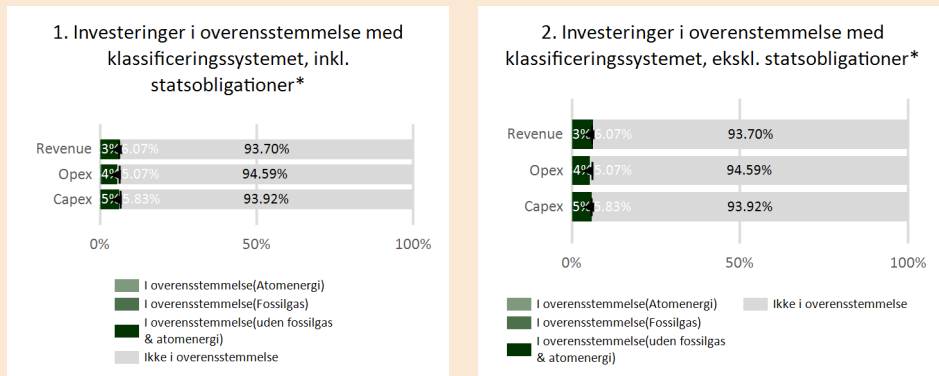
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.30%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.30%
- 2022: 4.11%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 38.97%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30.98%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Produktet har ICE BofAML Euro Corporate Paris-Aligned 3Y IR Duration Index som referencebenchmark og ICE BofAML Euro Corporate Index som det brede markedsindeks. Benchmarket er konstrueret i henhold til EU's benchmarkforordning, og derfor opdateres benchmarket løbende i henhold til denne. De miljømæssige og sociale karakteristika udover klima kontrolleres løbende gennem separate processer, så produktet lever op til disse.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Investeringsstrategien er ikke begrænset til indeksmetoden, men produktets klimaaftryk måles og sammenlignes med indekset.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.38 tCO ₂ e/€M invested	68.42%	40.91%	44.16 tCO ₂ e/€M invested	92.48%	16.81%

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.38 tCO ₂ e/€M invested	68.42%	40.91%	79.28 tCO ₂ e/€M invested	80.38%	26.64%

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Bolig

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 5493006ZVZDGCXMIJF43

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 72.09%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.50	77.26%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.60	96.85%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	251.36 tCO ₂ e	76.96%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	14.33 tCO ₂ e/€M invested	76.96%	100.00 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	72.09%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	12.60%	75.70%		6.49%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.50	77.26%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	78.73%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	251.36 tCO2e	76.96%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	254.01 tCO2e	78.59%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	14.33 tCO2e/€M	76.96%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	15.46 tCO2e/€M	78.59%	100.00 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	72.09%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.07%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	12.60%	75.70%		6.49%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.77%	76.94%		6.49%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	5.64%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.45%	DK
2023-12-31	0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.15%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.63%	DK
2023-12-31	2.25% Denmark Government Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.51%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.42%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.33%	DK
2023-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.10%	DK
2023-12-31	5.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	DK
2023-12-31	1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.01%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.89%	DK
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.43%	DK
2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	6.44%	DK
2022-12-31	0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.66%	DK
2022-12-31	2.38% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.86%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.74%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.66%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.10%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.69%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.64%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.31%	DK
2022-12-31	5.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.26%	DK
2022-12-31	1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.20%	DK
2022-12-31	2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.74%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 72,09%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60,20%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.74%
#1A Bæredygtige	72.09%
#1B Andre M/S-karakteristika	26.64%
I tråd med klassificeringssystemet	12.60%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	60.20%
#2 Andre	1.26%

Aktivallokering

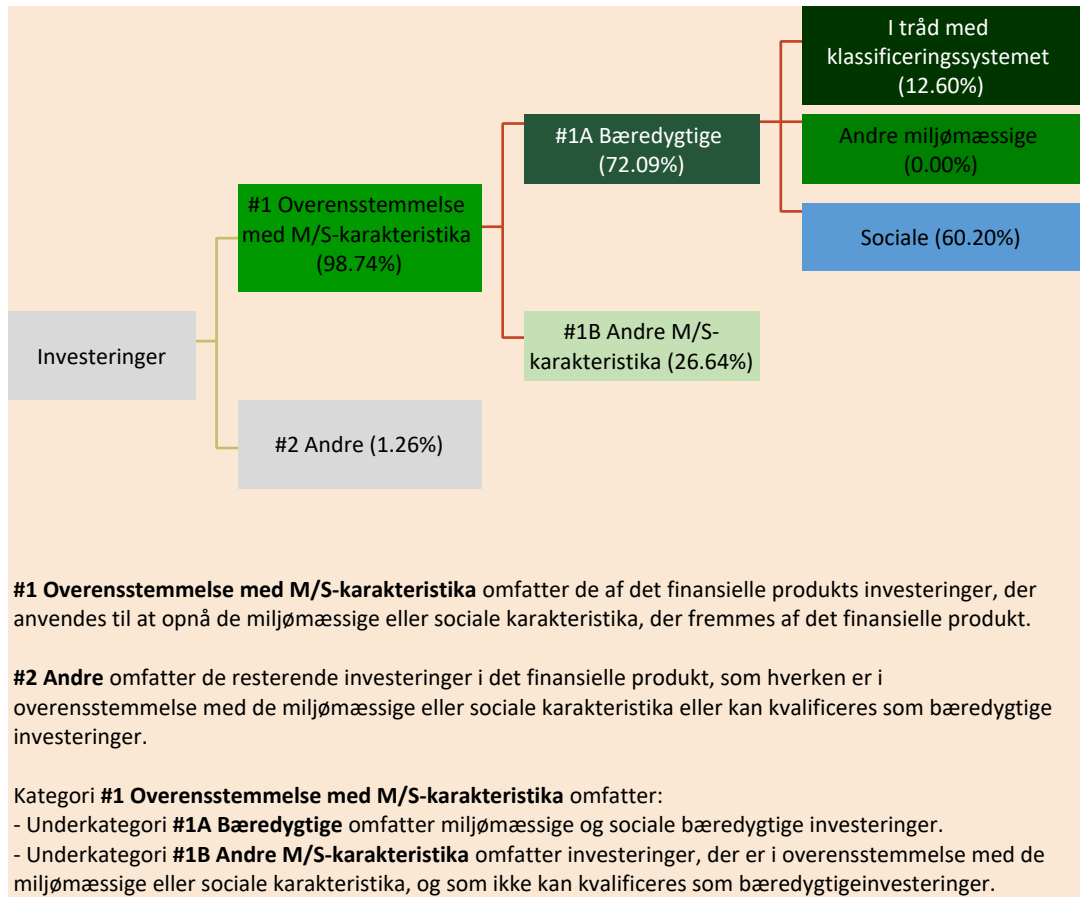
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	79.11%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	19.63%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	80.60%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	17.97%



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

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

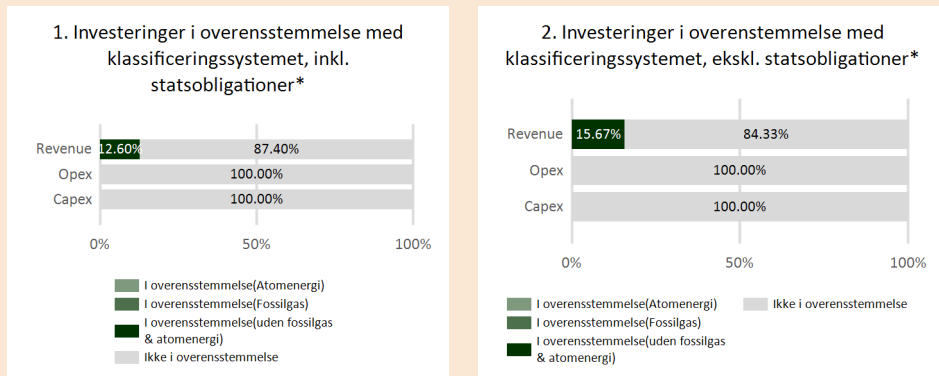
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 12.60%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 12.60%
- 2022: 8.77%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60.20%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: INDEX Stabile
 Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 5493000FGMQ1V51C6W80

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.58	81.32%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.56	97.60%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	6026.07 tCO2e	80.69%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	15.64 tCO2e/€M	80.69%	99.99 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	13.27%	80.22%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom myndigheder, medier og interesseorganisationer. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.58	81.32%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	81.28%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	6026.07 tCO ₂ e	80.69%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	4811.45 tCO ₂ e	79.69%	98.82 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	15.64 tCO ₂ e/€M	80.69%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	14.75 tCO ₂ e/€M	79.69%	98.82 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	13.27%	80.22%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.24%	78.43%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom myndigheder, medier og interesseorganisationer. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige 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.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	8.97%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.59%	DK
2023-12-31	1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	5.52%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.29%	DK
2023-12-31	4.03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.16%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.91%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.46%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.31%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.29%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.98%	DK
2023-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.85%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.82%	DK
2022-12-31	1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	7.98%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.05%	DK
2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	6.27%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	DK
2022-12-31	3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.91%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	1.75% Danmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.39%	DK
2022-12-31	3.08% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.11%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.11%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.69%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	DK
2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.52%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

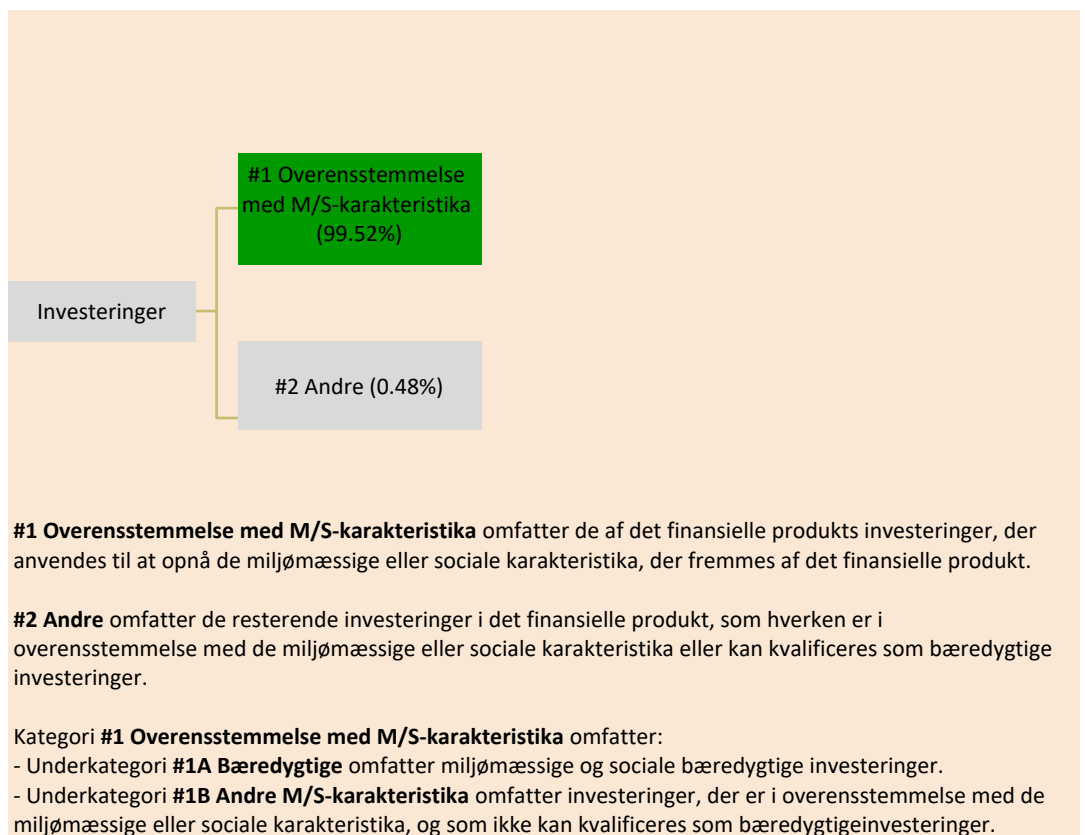
Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.52%
#2 Andre	0.48%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83.15%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	16.29%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.09%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	80.01%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	18.64%



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

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

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

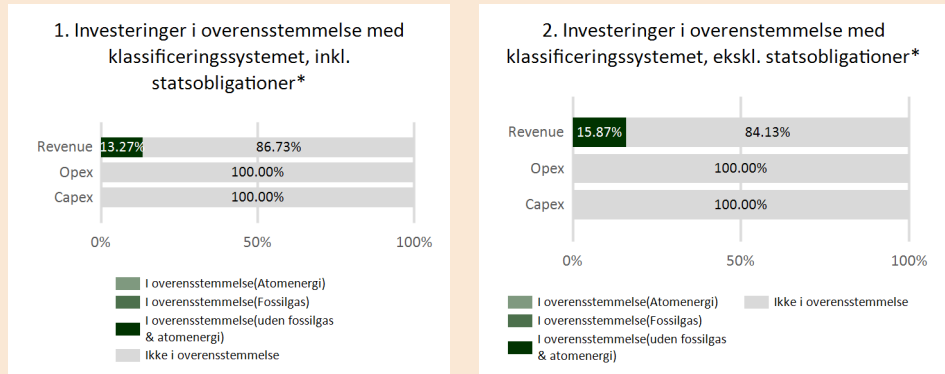
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 13.27%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 13.27%
- 2022: 8.24%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn:
 Virksomhedsobligationer HY Kort
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300EJ1GEIDIMRWQ31

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 31.48%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå under minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.06	71.70%		-0.07	77.45%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	5.35	71.59%		5.17	77.36%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	137.64 tCO ₂ e/€M invested	69.09%	52.00 %	191.87 tCO ₂ e/€M invested	71.02%	49.72%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	238.42 tCO ₂ e/€M sales	75.66%	48.35 %	378.34 tCO ₂ e/€M sales	79.37%	49.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments	31.48%			38.91%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.50%	71.88%		2.74%	79.87%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	19532.87 tCO ₂ e	69.09%	52.00 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	116.65 tCO ₂ e/€M sales	69.09%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	31.48%			20.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.50%	71.88%		2.95%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.06	71.70%		-0.07	77.45%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.10	76.03%		-0.12	79.59%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	137.64 tCO2e/€M invested	69.09%	52.00 %	191.87 tCO2e/€M invested	71.02%	49.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	144.53 tCO2e/€M invested	70.63%	61.38 %	189.55 tCO2e/€M invested	73.32%	52.98%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	238.42 tCO2e/€M sales	75.66%	48.35 %	378.34 tCO2e/€M sales	79.37%	49.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	374.16 tCO2e/€M sales	80.27%	56.34 %	391.05 tCO2e/€M sales	80.70%	48.53%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.50%	71.88%		2.74%	79.87%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.29%	72.95%		3.05%	82.30%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	19532.87 tCO2e	69.09%	52.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	20404.93 tCO2e	70.63%	61.38 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	31.48%			20.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	28.82%			20.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.50%	71.88%		2.95%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.29%	72.95%		2.95%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	7.38% PRA Group Inc 2025	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.67%	US
2023-12-31	4.54% Ford Motor Credit Co LLC 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.66%	US
2023-12-31	3.63% James Hardie International Finance DAC 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.64%	US
2023-12-31	6.25% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2026	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.50%	US
2023-12-31	7.38% NMI Holdings Inc 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.48%	US
2023-12-31	5.00% Endeavour Mining PLC 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.39%	BF
2023-12-31	5.63% Hess Midstream Operations LP 2026	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	1.36%	US
2023-12-31	3.63% Darling Global Finance BV 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	NL
2023-12-31	4.00% Stillwater Mining Co 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.28%	ZA
2023-12-31	8.13% Mineral Resources Ltd 2027	RÅSTOFINDVINDING	1.27%	AU
2023-12-31	3.75% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.23%	IL
2023-12-31	11.59% Esmaeilzadeh Holding AB 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.22%	SE
2023-12-31	10.47% KRUK SA 2028	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.20%	PL
2023-12-31	10.82% B2 Impact ASA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.20%	NO

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	2.75% ZF Finance GmbH 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.16%	DE
2022-12-31	7.38% PRA Group Inc 2025	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.72%	US
2022-12-31	3.63% Darling Global Finance BV 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.67%	NL
2022-12-31	4.54% Ford Motor Credit Co LLC 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.64%	US
2022-12-31	7.75% SGL International A/S 2025	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	1.58%	DK
2022-12-31	6.25% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2026	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.57%	US
2022-12-31	3.63% James Hardie International Finance DAC 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.55%	IE
2022-12-31	7.38% NMI Holdings Inc 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	US
2022-12-31	7.25% International Petroleum Corp 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.50%	CA
2022-12-31	2.75% ZF Finance GmbH 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.40%	DE
2022-12-31	8.13% Mineral Resources Ltd 2027	RÅSTOFINDVINDING	1.39%	AU
2022-12-31	5.63% Hess Midstream Operations LP 2026	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	1.39%	US
2022-12-31	5.00% Endeavour Mining PLC 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.32%	GB
2022-12-31	13.88% Vedanta Resources Finance II PLC 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	GB
2022-12-31	4.00% Stillwater Mining Co 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.27%	US
2022-12-31	7.75% Garfunkelux Holdco 3 SA 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	LU



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.21%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 31,48%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14,06%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 15,19%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.21%
#1A Bæredygtige	31.48%
#1B Andre M/S-karakteristika	64.73%
I tråd med klassificeringssystemet	2.50%
Andre miljømæssige	14.06%
Sociale	15.19%
#2 Andre	3.79%

Aktivallokering

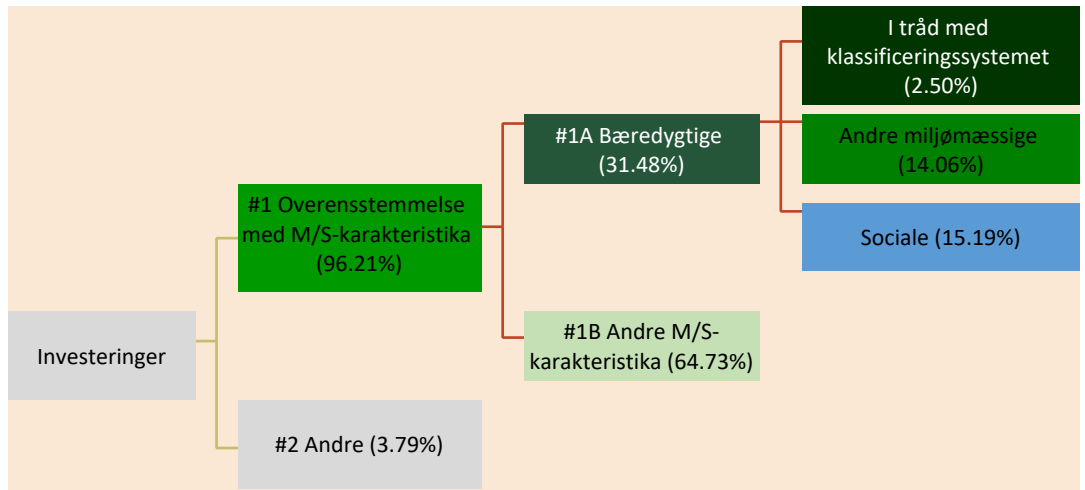
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	28.27%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	7.03%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	6.40%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	5.41%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.14%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	3.15%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.61%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.50%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.45%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	2.42%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	24.61%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	5.65%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.41%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.38%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.91%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	2.67%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.52%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.18%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	2.14%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.04%



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

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

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

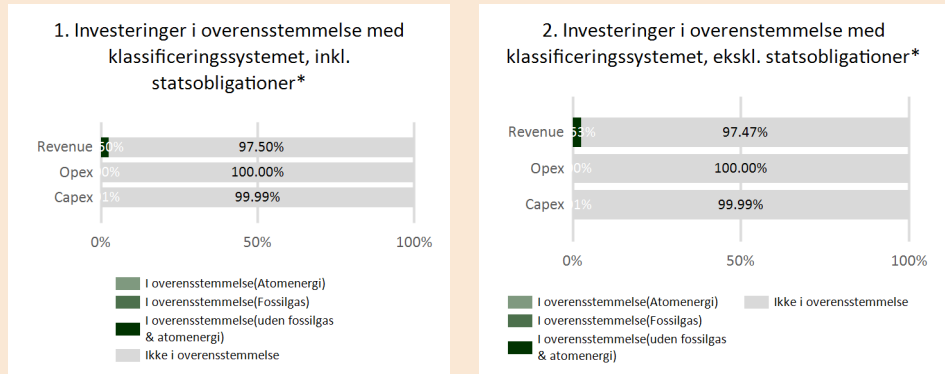
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.50%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.50%
- 2022: 3.29%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14.06%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 15.19%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- MTN Group Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn:
 Virksomhedsobligationer HY KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300G7EQYHWGA5HW60

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 34.08%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udstederes klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå under minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.08	70.72%		-0.14	75.17%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	5.45	69.90%		5.25	74.98%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	141.82 tCO ₂ e/€M invested	66.84%	56.12 %	188.04 tCO ₂ e/€M invested	68.31%	53.59%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	258.06 tCO ₂ e/€M sales	73.44%	52.50 %	408.53 tCO ₂ e/€M sales	76.79%	53.59%
2023-12-31	Share of sustainable investments	34.08%			38.45%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.40%	69.97%		2.52%	77.26%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	20044.48 tCO ₂ e	66.84%	56.12 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	125.13 tCO ₂ e/€M sales	66.84%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	34.08%			20.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.40%	69.97%		1.91%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.08	70.72%		-0.14	75.17%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.14	78.81%		-0.19	80.07%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	141.82 tCO2e/€M invested	66.84%	56.12 %	188.04 tCO2e/€M invested	68.31%	53.59%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	121.45 tCO2e/€M invested	71.46%	63.49 %	180.79 tCO2e/€M invested	73.37%	54.04%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	258.06 tCO2e/€M sales	73.44%	52.50 %	408.53 tCO2e/€M sales	76.79%	53.59%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	306.72 tCO2e/€M sales	81.67%	57.76 %	386.78 tCO2e/€M sales	80.87%	49.59%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.40%	69.97%		2.52%	77.26%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.95%	76.07%		2.66%	82.04%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	20044.48 tCO2e	66.84%	56.12 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13949.83 tCO2e	71.46%	63.49 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	34.08%			20.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	33.48%			20.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.40%	69.97%		1.91%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.95%	76.07%		1.91%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	4.13% Nykredit Realkredit AS	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.58%	DK
2023-12-31	3.88% Avantor Funding Inc 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.22%	US
2023-12-31	7.25% Hecla Mining Co 2028	RÅSTOFINDVINDING	1.14%	US
2023-12-31	5.00% Endeavour Mining PLC 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.13%	BF
2023-12-31	4.38% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2029	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.13%	US
2023-12-31	6.88% Jaguar Land Rover Automotive PLC 2026	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.11%	GB
2023-12-31	5.00% SoftBank Group Corp 2028	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.08%	JP
2023-12-31	5.63% Navient Corp 2033	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.05%	US
2023-12-31	5.63% Lancashire Holdings Ltd 2041	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.02%	GB
2023-12-31	7.25% International Petroleum Corp 2027	RÅSTOFINDVINDING	1.02%	CA
2023-12-31	7.88% DNO ASA 2026	RÅSTOFINDVINDING	0.96%	NO
2023-12-31	7.75% Garfunkelux Holdco 3 SA 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.95%	LU
2023-12-31	4.50% Stillwater Mining Co 2029	RÅSTOFINDVINDING	0.92%	ZA
2023-12-31	3.38% LINK Mobility Group Holding ASA 2025	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.90%	NO

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	7.95% NagaCorp Ltd 2024	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	0.90%	KH
2022-12-31	4.13% Nykredit Realkredit AS	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.77%	DK
2022-12-31	7.75% SGL International A/S 2025	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	1.49%	DK
2022-12-31	7.25% International Petroleum Corp 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.42%	CA
2022-12-31	5.00% SoftBank Group Corp 2028	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.36%	JP
2022-12-31	4.38% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2029	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.26%	US
2022-12-31	3.88% Avantor Funding Inc 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.25%	US
2022-12-31	4.63% FirstCash Inc 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.22%	US
2022-12-31	5.97% DLR Kredit A/S 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.19%	DK
2022-12-31	7.25% Hecla Mining Co 2028	RÅSTOFINDVINDING	1.18%	US
2022-12-31	5.00% Endeavour Mining PLC 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.18%	GB
2022-12-31	8.60% Betsson AB 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	SE
2022-12-31	6.70% Petroleos Mexicanos 2032	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.14%	MX
2022-12-31	3.75% ZF Finance GmbH 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	DE
2022-12-31	8.50% Brooge Petroleum and Gas Investment Co FZE 2025	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.05%	AE
2022-12-31	6.25% Winnebago Industries Inc 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.04%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.51%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 34,08%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i

overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14,12%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 18,77%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.51%
#1A Bæredygtige	34.08%
#1B Andre M/S-karakteristika	62.42%
I tråd med klassificeringssystemet	1.40%
Andre miljømæssige	14.12%
Sociale	18.77%
#2 Andre	3.49%

Aktivallokering

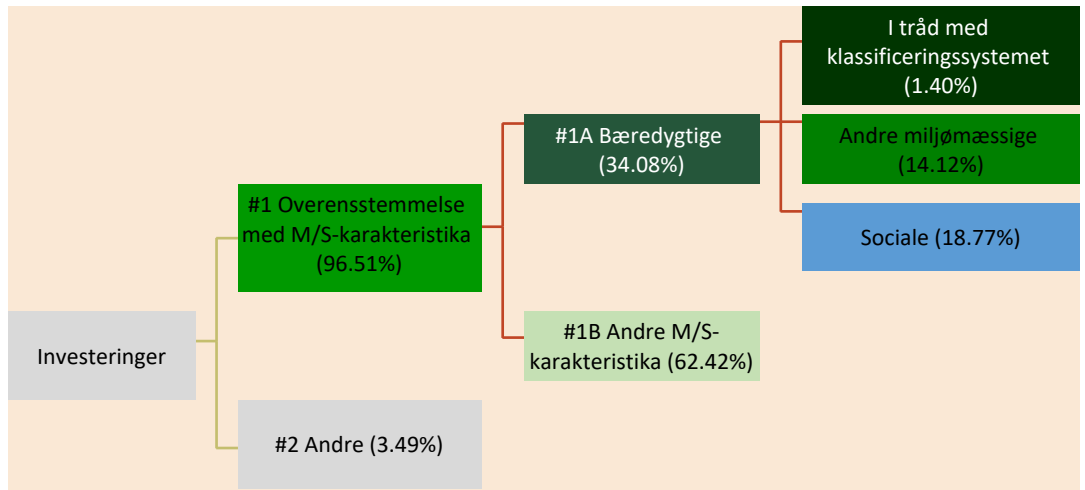
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	27.11%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	7.16%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	6.74%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	5.19%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.69%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.33%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.19%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	3.03%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.11%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	23.01%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	6.91%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.77%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.70%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.59%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.36%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	2.81%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	2.41%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.40%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.37%



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

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

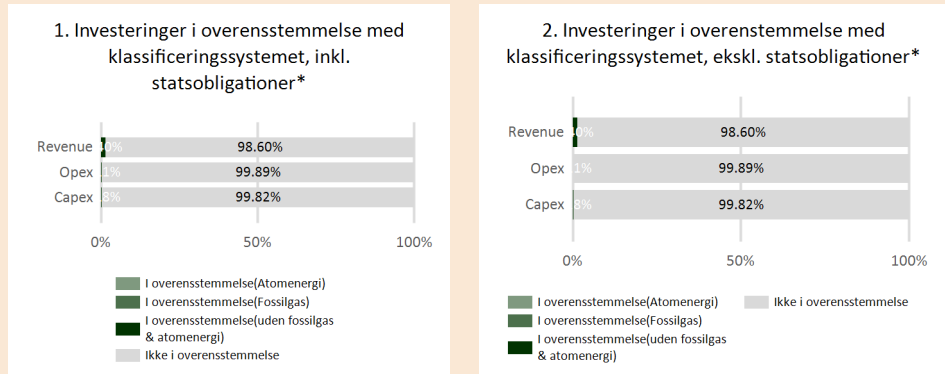
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 1.40%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 1.40%
- 2022: 1.95%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14.12%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 18.77%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Teva Pharmaceutical Industries Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Mix Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300K6OSR4WZR1UN19

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 84.58%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.42	99.57%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.28	99.56%		6.76	99.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	55.82 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	12.72 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	55.82 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	12.72 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	19					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1409.67 tCO ₂ e	99.57%	12.72 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	1409.67 tCO ₂ e	99.57%	12.72 %	54.88 tCO ₂ e	99.42%	12.15%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	84.58%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.63%	95.97%		4.83%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.42	99.57%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	99.69%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	55.82 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	12.72 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	60.40 tCO ₂ e/€M invested	99.71%	18.84 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	55.82 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	12.72 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	60.40 tCO ₂ e/€M invested	99.71%	18.84 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.13 tCO ₂ e/€M sales	99.85%	18.81 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1409.67 tCO ₂ e	99.57%	12.72 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1436.98 tCO ₂ e	99.71%	18.84 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	1409.67 tCO ₂ e	99.57%	12.72 %	54.88 tCO ₂ e	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	1436.98 tCO ₂ e	99.71%	18.84 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	84.58%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	83.23%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.63%	95.97%		4.83%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.30%	96.07%		4.83%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.72%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.49%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.42%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.71%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.33%	DK
2023-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.63%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.90%	DK
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.83%	DK
2023-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.10%	DK
2023-12-31	INDEX Europa Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.00%	DK
2023-12-31	Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.00%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Japan KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.00%	DK
2023-12-31	Globale Aktier	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.00%	DK
2023-12-31	Nye Aktiemarkeder	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.00%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.69%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.46%	DK
2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.20%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.71%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.67%	DK
2022-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.80%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.82%	DK
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.82%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.13%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 84,58%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48,80%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30,62%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.13%
#1A Bæredygtige	84.58%
#1B Andre M/S-karakteristika	12.56%
I tråd med klassificeringssystemet	5.63%
Andre miljømæssige	48.80%
Sociale	30.62%
#2 Andre	2.87%

Aktivallokering

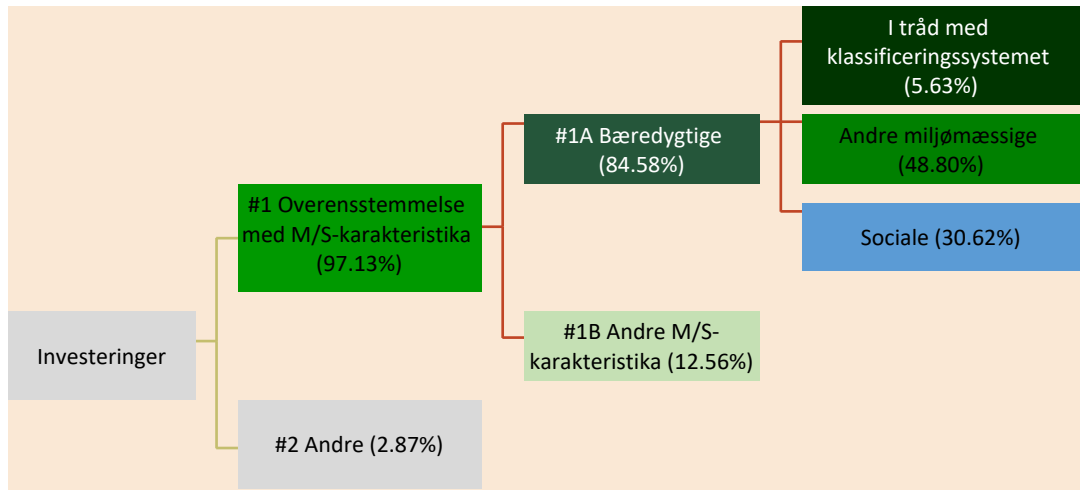
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	97.13%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	97.17%



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

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

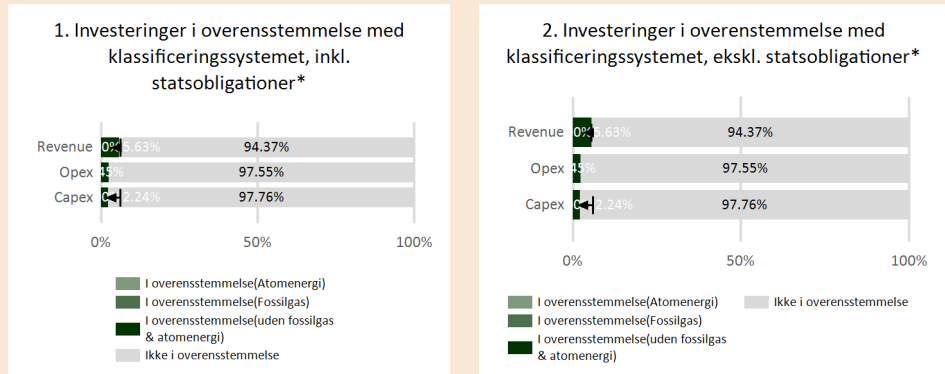
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.63%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.63%
- 2022: 5.30%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48.80%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30.62%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3081 ud af 3125 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,59%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,92% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Value Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300843AW8Y6W6XP46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 83.85%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.19	99.76%		-0.07	99.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.37	99.76%		6.89	99.36%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	115.73 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	9.81 %	47.16 tCO ₂ e/€M invested	99.47%	11.51%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	95.66 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	9.81 %	111.20 tCO ₂ e/€M sales	99.43%	11.51%
2023-12-31	Share of sustainable investments	83.85%			74.26%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.45%	97.83%		5.95%	99.51%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	91					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	153029.13 tCO ₂ e	99.99%	9.81 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	149.72 tCO ₂ e/€M sales	99.99%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	83.85%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.45%	97.83%		3.14%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.19	99.76%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.19	100.00%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	115.73 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	9.81 %	47.16 tCO ₂ e/€M invested	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	110.33 tCO ₂ e/€M invested	99.68%	20.34 %	52.94 tCO ₂ e/€M invested	99.76%	13.45%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	95.66 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	9.81 %	111.20 tCO ₂ e/€M sales	99.43%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	107.92 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.34 %	150.13 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	13.37%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.45%	97.83%		5.95%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.64%	97.58%		4.61%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	153029.13 tCO ₂ e	99.99%	9.81 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	133890.29 tCO ₂ e	99.68%	20.34 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	83.85%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.42%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.45%	97.83%		3.14%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.64%	97.58%		3.14%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Travelers Cos Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.53%	US
2023-12-31	Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.29%	US
2023-12-31	Owens Corning	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.21%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Applied Materials Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.20%	US
2023-12-31	Wells Fargo & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.20%	US
2023-12-31	Molson Coors Beverage Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.08%	US
2023-12-31	CVS Health Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.06%	US
2023-12-31	Citigroup Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	US
2023-12-31	Whirlpool Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.91%	US
2023-12-31	Kroger Co/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.89%	US
2023-12-31	MetLife Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	US
2023-12-31	International Business Machines Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.81%	US
2023-12-31	Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.79%	US
2023-12-31	Omnicom Group Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	1.79%	US
2023-12-31	Regions Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.78%	US
2022-12-31	Travelers Cos Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	US
2022-12-31	CVS Health Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.39%	US
2022-12-31	Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.36%	US
2022-12-31	Wells Fargo & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	US
2022-12-31	Regions Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.16%	US
2022-12-31	Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.15%	US
2022-12-31	PulteGroup Inc	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	2.10%	US
2022-12-31	MetLife Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	US
2022-12-31	Omnicom Group Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.07%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.03%	US
2022-12-31	Molson Coors Beverage Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.94%	US
2022-12-31	International Business Machines Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.92%	US
2022-12-31	Kroger Co/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.82%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det fin

2022-12-31	ConocoPhillips	RÅSTOFINDVINDING	1.78%	US
2022-12-31	Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.74%	FR



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.83%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 83,85%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 44,18%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,27%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

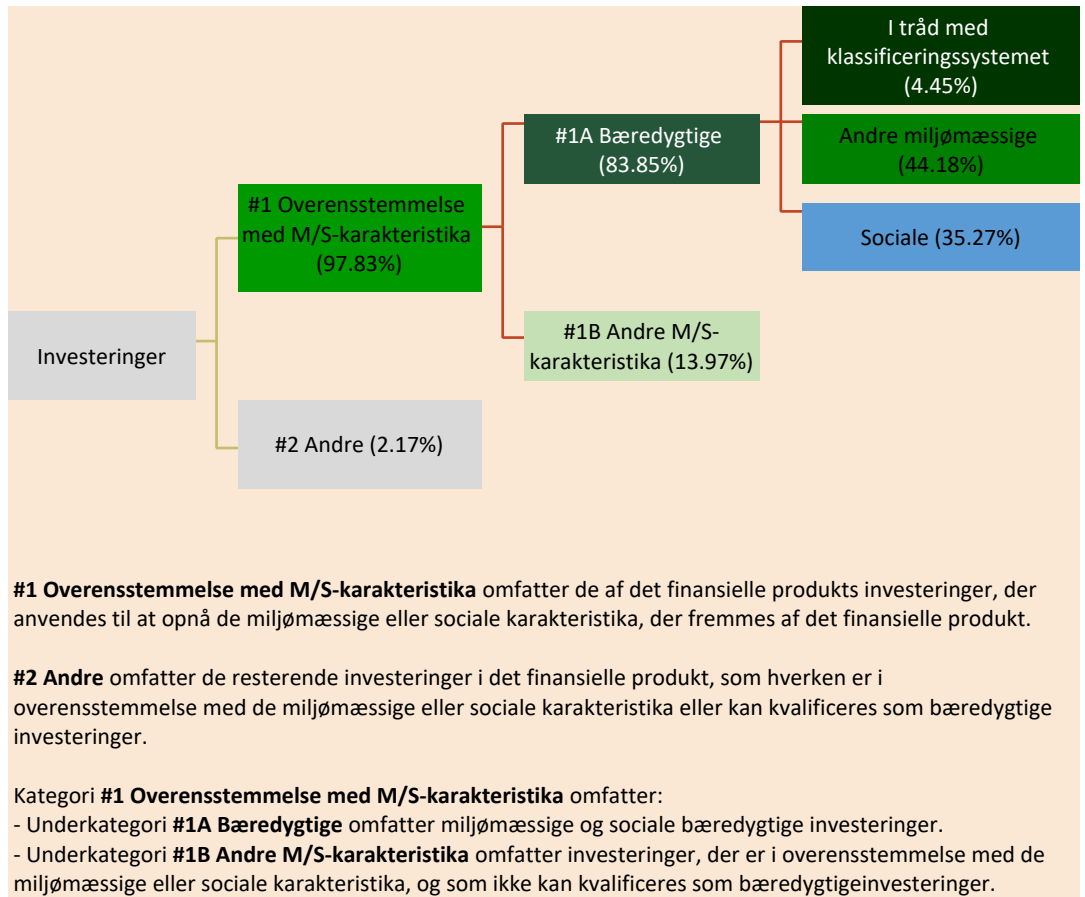
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.83%
#1A Bæredygtige	83.85%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.97%
I tråd med klassificeringssystemet	4.45%
Andre miljømæssige	44.18%
Sociale	35.27%
#2 Andre	2.17%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	12.90%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	10.29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8.88%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.76%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.01%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.96%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	3.46%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.32%

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2.98%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.90%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	10.24%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.65%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.76%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.40%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.93%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	3.24%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.20%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.06%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.77%



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

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

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

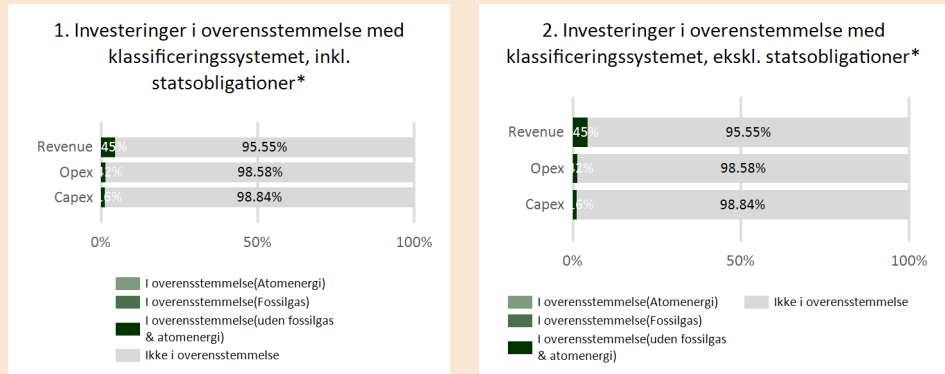
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.45%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.45%
- 2022: 3.64%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 44.18%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.27%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Shell PLC
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 91 ud af 91 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,02% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Value Europa KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300F604KQQSN4WG31

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 84.06%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå under minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.09	98.79%		0.21	98.33%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.32	98.76%		7.82	98.29%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	227.01 tCO ₂ e/€M invested	98.79%	16.39 %	74.28 tCO ₂ e/€M invested	98.30%	8.87%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	169.59 tCO ₂ e/€M sales	98.79%	16.39 %	98.85 tCO ₂ e/€M sales	97.93%	8.87%
2023-12-31	Share of sustainable investments	84.06%			75.35%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.25%	96.30%		4.30%	98.33%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	53					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12245.65 tCO ₂ e	98.79%	16.39 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	232.90 tCO ₂ e/€M sales	98.79%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	84.06%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.25%	96.30%		3.28%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.09	98.79%		0.21	98.33%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.11	97.87%		0.23	99.97%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	227.01 tCO ₂ e/€M invested	98.79%	16.39 %	74.28 tCO ₂ e/€M invested	98.30%	8.87%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	231.44 tCO ₂ e/€M invested	97.62%	11.91 %	80.17 tCO ₂ e/€M invested	99.62%	4.18%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	169.59 tCO ₂ e/€M sales	98.79%	16.39 %	98.85 tCO ₂ e/€M sales	97.93%	8.87%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	211.88 tCO ₂ e/€M sales	97.87%	11.91 %	122.65 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.02%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.25%	96.30%		4.30%	98.33%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.83%	95.81%		3.77%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12245.65 tCO ₂ e	98.79%	16.39 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13700.91 tCO ₂ e	97.62%	11.91 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	84.06%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.14%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.25%	96.30%		3.28%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.83%	95.81%		3.28%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Stellantis NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.17%	US
2023-12-31	HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	GB
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.97%	DE
2023-12-31	ING Groep NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	NL
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.93%	FR
2023-12-31	Renault SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.76%	FR
2023-12-31	Carrefour SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.64%	FR
2023-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.62%	DE
2023-12-31	Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.62%	CH
2023-12-31	BASF SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.57%	DE
2023-12-31	Eni SpA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	2.53%	IT
2023-12-31	UBS Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.48%	CH
2023-12-31	ArcelorMittal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.46%	LU
2023-12-31	Barclays PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.45%	GB
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
2022-12-31	ING Groep NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	NL
2022-12-31	Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.94%	FR
2022-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	DE
2022-12-31	HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	GB
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.78%	FR
2022-12-31	BASF SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.73%	DE
2022-12-31	Barclays PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.64%	GB
2022-12-31	Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	CH
2022-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.58%	DE
2022-12-31	Stellantis NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	FR
2022-12-31	Renault SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.54%	FR
2022-12-31	ANDRITZ AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.51%	AT
2022-12-31	Nokia Oyj	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.45%	FI
2022-12-31	Eni SpA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	2.41%	IT



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.50%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 84,06%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 45,22%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,60%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

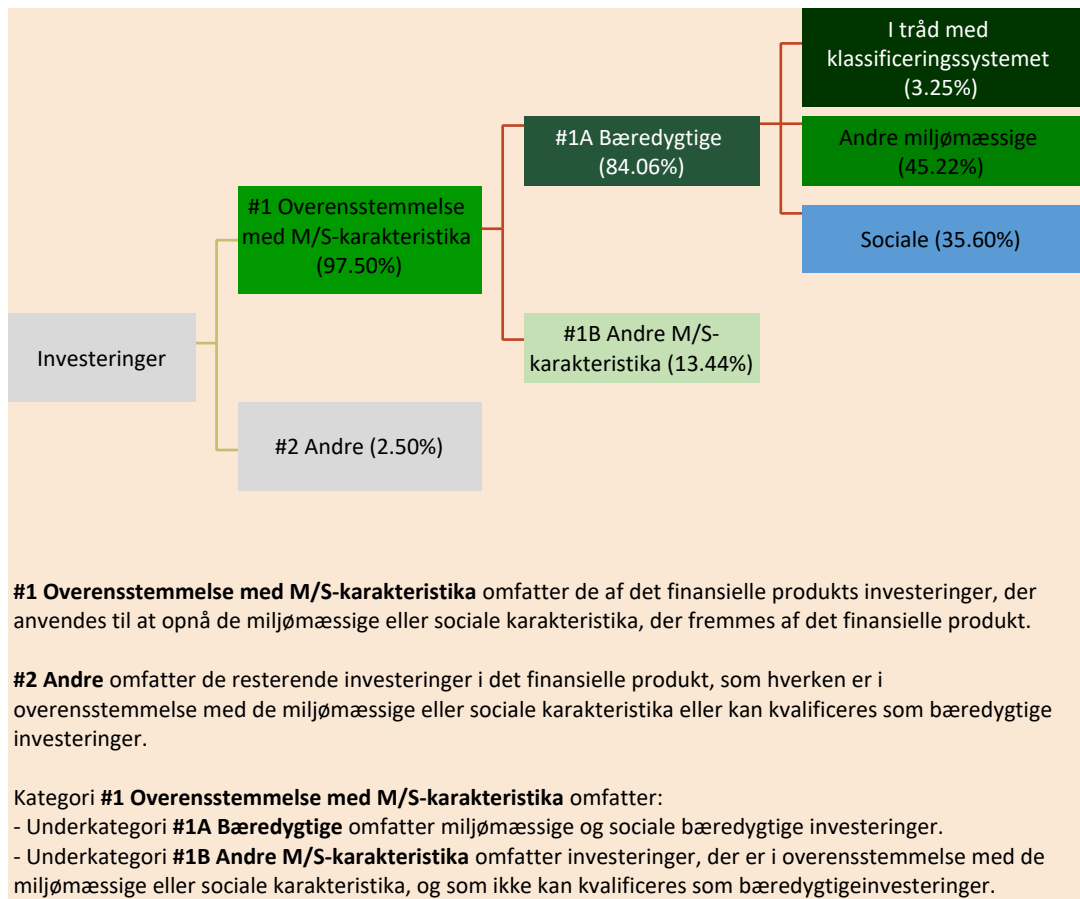
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.50%
#1A Bæredygtige	84.06%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.44%
I tråd med klassificeringssystemet	3.25%
Andre miljømæssige	45.22%
Sociale	35.60%
#2 Andre	2.50%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.54%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.59%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	7.66%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.43%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	6.94%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.83%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.71%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	3.06%

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2.93%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	15.86%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.72%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.75%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.94%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.82%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	5.10%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.97%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	2.64%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	2.58%



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

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

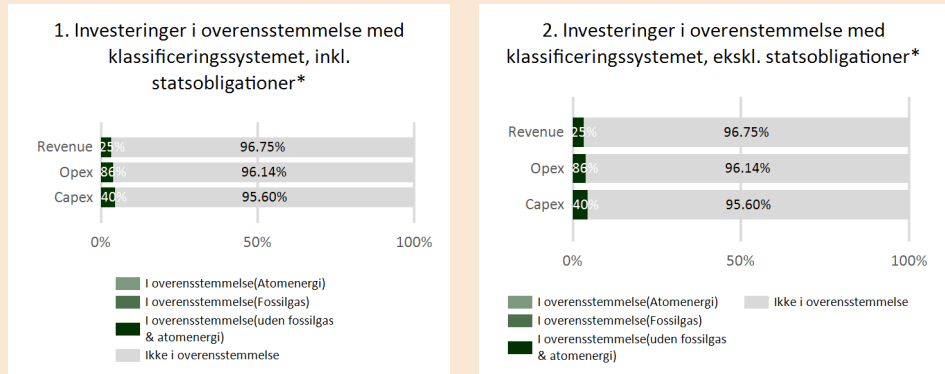
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.25%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.25%
- 2022: 3.83%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 45.22%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.60%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Shell PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 53 ud af 53 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 16,26% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Value Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300PKWP3B0KYGUN14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 63.55%	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %		<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	95.34%		0.19	99.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.05	95.14%		5.64	99.04%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	138.66 tCO ₂ e/€M invested	95.34%	20.72 %	163.79 tCO ₂ e/€M invested	99.00%	17.48%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	162.68 tCO ₂ e/€M sales	95.34%	20.72 %	357.22 tCO ₂ e/€M sales	99.03%	17.48%
2023-12-31	Share of sustainable investments	63.55%			58.22%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.37%	91.22%		4.76%	99.08%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	84					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5019.08 tCO ₂ e	95.34%	20.72 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	186.97 tCO ₂ e/€M sales	95.34%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	63.55%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.37%	91.22%		2.32%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	95.34%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	93.51%		0.11	99.31%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	138.66 tCO ₂ e/€M invested	95.34%	20.72 %	163.79 tCO ₂ e/€M invested	99.00%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	123.25 tCO ₂ e/€M invested	95.35%	26.54 %	142.90 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	25.70%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	162.68 tCO ₂ e/€M sales	95.34%	20.72 %	357.22 tCO ₂ e/€M sales	99.03%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	171.19 tCO ₂ e/€M sales	95.35%	26.54 %	343.14 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	25.39%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.37%	91.22%		4.76%	99.08%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.61%	94.19%		4.21%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5019.08 tCO ₂ e	95.34%	20.72 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3204.37 tCO ₂ e	95.35%	26.54 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	63.55%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.24%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.37%	91.22%		2.32%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.61%	94.19%		2.32%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	SK Hynix Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.28%	KR
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.16%	TW
2023-12-31	Gruma SAB de CV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.01%	MX
2023-12-31	POSCO Holdings Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.96%	KR

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Bank of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.96%	CN
2023-12-31	Baidu Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.83%	CN
2023-12-31	Banco do Brasil SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	BR
2023-12-31	KB Financial Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.78%	KR
2023-12-31	LG Electronics Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.77%	KR
2023-12-31	China Construction Bank Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.76%	CN
2023-12-31	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.75%	CN
2023-12-31	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.75%	TW
2023-12-31	Ternium SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.63%	LU
2023-12-31	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.56%	ID
2023-12-31	Hyundai Motor Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.55%	KR
2022-12-31	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.61%	HK
2022-12-31	Bank of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	HK
2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.42%	TW
2022-12-31	KB Financial Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	KR
2022-12-31	China Construction Bank Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.16%	HK
2022-12-31	Gruma SAB de CV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.06%	MX
2022-12-31	Charoen Pokphand Foods PCL	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.95%	TH
2022-12-31	SK Hynix Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.94%	KR
2022-12-31	Sinopharm Group Co Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.94%	HK
2022-12-31	Hengan International Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.90%	HK
2022-12-31	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.80%	TW
2022-12-31	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.70%	ID
2022-12-31	Baidu Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.62%	US
2022-12-31	Credicorp Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	US
2022-12-31	Absa Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.41%	ZA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 95.88%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 63,55%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 17,23%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44,73%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	95.88%
#1A Bæredygtige	63.55%
#1B Andre M/S-karakteristika	32.33%
I tråd med klassificeringssystemet	2.37%
Andre miljømæssige	17.23%
Sociale	44.73%
#2 Andre	4.12%

Aktivallokering

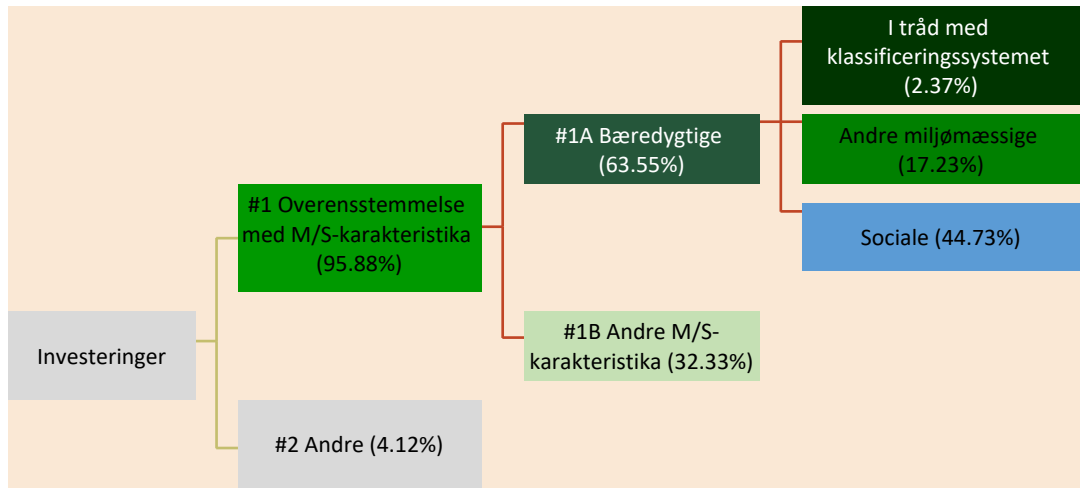
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	26.25%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	15.75%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	5.59%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.38%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.25%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	5.01%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.89%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.83%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.77%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.75%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	28.47%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.20%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.51%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.02%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	5.30%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.83%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.61%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af papir og papirvarer	2.90%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.62%
2022-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	2.33%



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

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

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

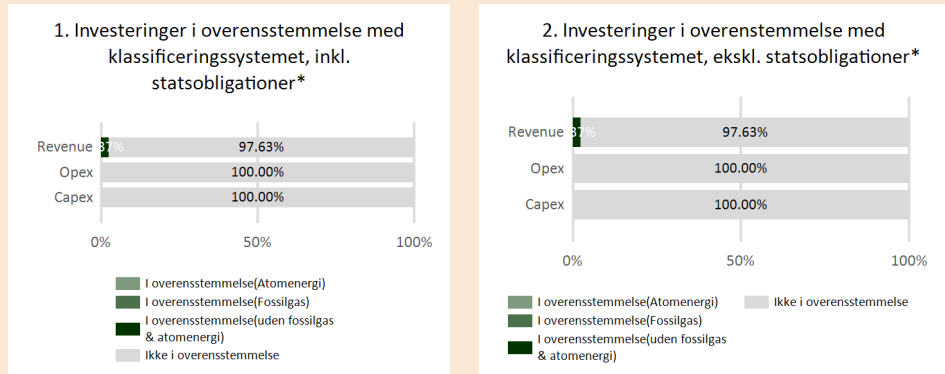
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.37%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.37%
- 2022: 2.61%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 17.23%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44.73%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Baidu Inc
- Posco

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 84 ud af 84 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 12,31% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produkt navn: Bæredygtige Aktier
 Akk. KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300QI5NLSR7OIEZ92

Bæredygtigt investeringsmål

●● <input checked="" type="checkbox"/> Ja		●○ <input type="checkbox"/> Nej	
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 74.94%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 24.49%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO₂-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlidet for de relevante udstedelser.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.97 tCO ₂ e/€M invested	99.49%	7.86 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.36 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	21.96 tCO ₂ e/€M sales	99.49%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.43%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.54%	99.43%		6.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.65	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.97 tCO ₂ e/€M invested	99.49%	7.86 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	12.26 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.36 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	12.26 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.43%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	96.27%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.54%	99.43%		6.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.17%	99.10%		6.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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.

● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

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

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.38%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	US
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.75%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.62%	US
2023-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.61%	US
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.54%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.53%	US
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.42%	US
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.12%	FR
2023-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	HK
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.76%	US
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.74%	IN
2023-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.66%	US
2023-12-31	Carrier Global Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.53%	US
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.81%	FR
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.60%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.57%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.54%	US
2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	HK

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.37%	US
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.33%	US
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	FR
2022-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.23%	US
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.16%	DK
2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	US
2022-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
2022-12-31	American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND	3.02%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.84%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.43%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,43 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69,40 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,49 %

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1 Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1 Bæredygtige".

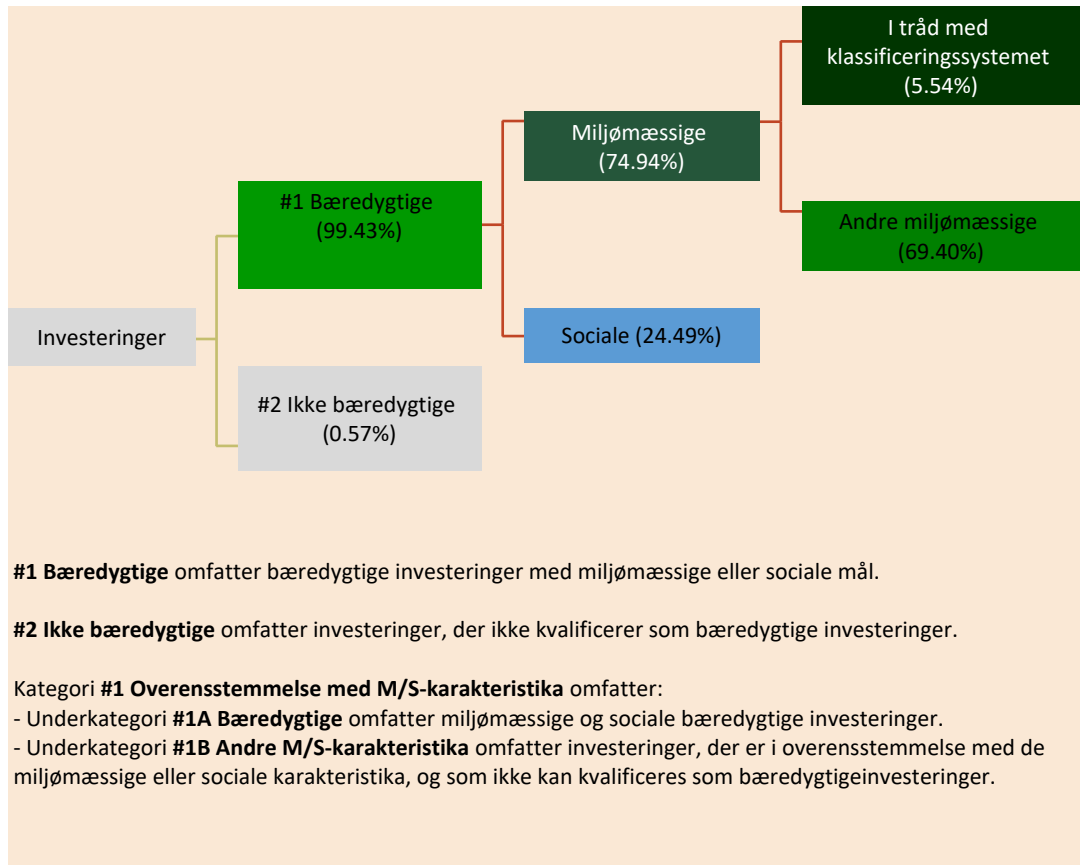
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.43%
Miljømæssige	74.94%
Sociale	24.49%
I tråd med klassificeringssystemet	5.54%
Andre miljømæssige	69.40%
#2 Ikke bæredygtige	0.57%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.86%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.12%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.68%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.92%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.06%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.74%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	5.80%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.79%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.82%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.51%

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.01%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.24%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.69%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.79%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.31%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.49%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.81%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.69%



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

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

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

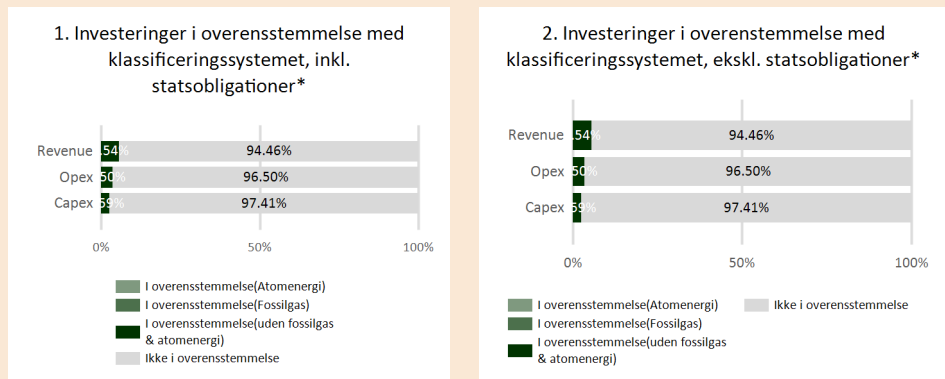
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.54%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data havde endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 5.54%
- 2022: 6.17%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69.40%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.49%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 37 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,06% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks

er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Produktet har MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI ACWI som det brede markedsindeks. Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?*

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%		0.75	99.40%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.65	100.00%		0.50	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.97 tCO ₂ e/€M invested	99.49%	7.86%	24.24 tCO ₂ e/€M invested	99.40%	9.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	12.26%	22.27 tCO ₂ e/€M invested	99.94%	13.64%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.36%	77.33 tCO ₂ e/€M sales	99.30%	9.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	12.26%	80.19 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.61%

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.65	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.97 tCO ₂ e/€M invested	99.49%	7.86%	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	12.26%	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.36%	136.32 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	12.26%	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Danske Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 5493001QMY7G7JK4MM75

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 86.30%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.85	99.38%		0.82	90.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.79	99.38%		8.01	90.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	61.69 tCO ₂ e/€M invested	99.38%	4.65 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.80 tCO ₂ e/€M sales	99.38%	4.65 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.30%			76.72%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.09%		12.99%	93.74%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	35					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8236.45 tCO ₂ e	99.38%	4.65 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	134.12 tCO ₂ e/€M sales	99.38%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.30%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.09%		9.24%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.85	99.38%		0.82	90.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.81	99.28%		0.80	93.87%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	61.69 tCO ₂ e/€M invested	99.38%	4.65 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	66.12 tCO ₂ e/€M invested	99.28%	11.23 %	73.84 tCO ₂ e/€M invested	93.96%	16.28%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.80 tCO ₂ e/€M sales	99.38%	4.65 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	102.70 tCO ₂ e/€M sales	99.28%	11.23 %	121.94 tCO ₂ e/€M sales	93.96%	16.28%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.09%		12.99%	93.74%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.70%	99.19%		11.82%	93.98%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8236.45 tCO ₂ e	99.38%	4.65 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6893.88 tCO ₂ e	99.28%	11.23 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.30%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	83.00%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.09%		9.24%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.70%	99.19%		9.24%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	8.95%	DK
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	5.54%	DK

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.06%	DK
2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.06%	DK
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.67%	DK
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.67%	DK
2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	4.51%	DK
2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.49%	DK
2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.37%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.18%	DK
2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.93%	DK
2023-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.90%	DK
2023-12-31	Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.13%	DK
2023-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.90%	DK
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.68%	DK
2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	8.87%	DK
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.76%	DK
2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5.29%	DK
2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.89%	DK
2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.85%	DK
2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	4.84%	DK
2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.79%	DK
2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.72%	DK
2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.43%	DK
2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.58%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	3.24%	DK
2022-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.09%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	3.03%	DK
2022-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.26%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 86,30%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39,21%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41,07%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.26%
#1A Bæredygtige	86.30%
#1B Andre M/S-karakteristika	12.96%
I tråd med klassificeringssystemet	9.31%
Andre miljømæssige	39.21%
Sociale	41.07%
#2 Andre	0.74%

Aktivallokering

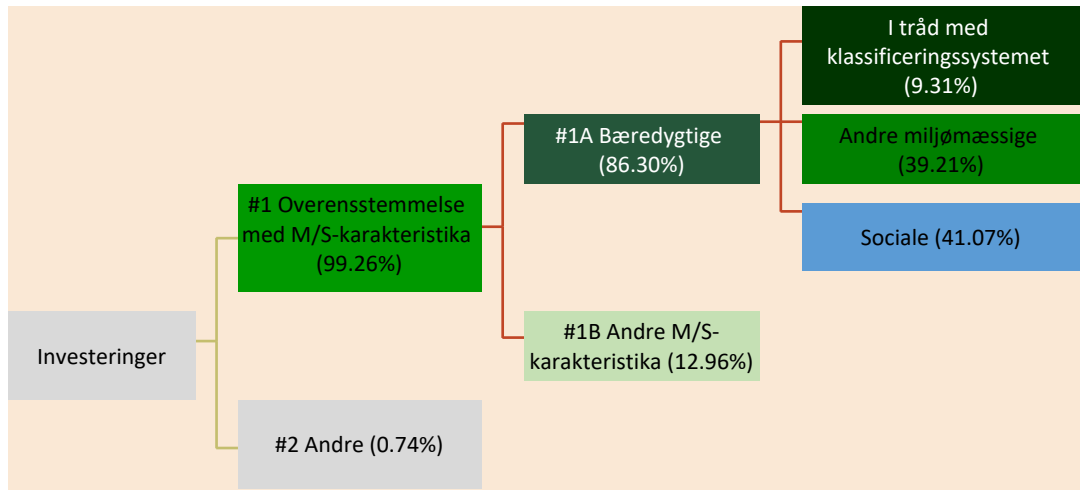
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.13%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	12.21%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	11.71%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.95%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8.44%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.09%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	6.54%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.46%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.16%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.51%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.13%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.73%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.78%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.87%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.54%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	7.48%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.27%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.76%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.34%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.84%



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

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

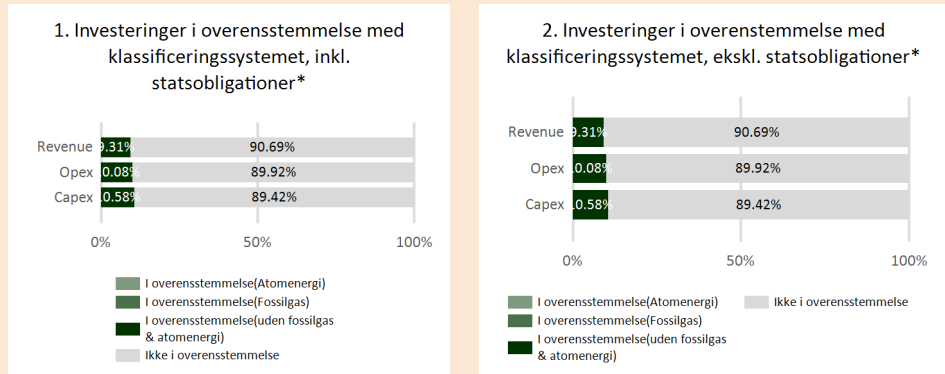
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.31%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.31%
- 2022: 9.70%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39.21%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41.07%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 35 ud af 35 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 14,08% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493003YCGVWB83Y9830

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 89.94%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	99.96%		0.43	99.73%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.83	99.96%		7.81	99.69%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.69 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	6.95 %	38.03 tCO ₂ e/€M invested	99.73%	6.77%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	85.87 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	6.95 %	90.61 tCO ₂ e/€M sales	99.73%	99.73%
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.94%			89.94%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.07%	99.52%		6.96%	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17460.39 tCO ₂ e	99.96%	6.95 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	93.46 tCO ₂ e/€M sales	99.96%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.94%			60.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.07%		99.52%	5.06%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	99.96%		0.43	99.73%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	99.52%		0.45	99.53%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.69 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	6.95 %	38.03 tCO ₂ e/€M invested	99.73%	6.77%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO ₂ e/€M invested	99.82%	5.05 %	33.97 tCO ₂ e/€M invested	99.79%	4.71%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	85.87 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	6.95 %	90.61 tCO ₂ e/€M sales	99.73%	99.73%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	5.02 %	100.76 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	4.70%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.07%	99.52%		6.96%	99.74%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		6.22%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17460.39 tCO ₂ e	99.96%	6.95 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	14242.84 tCO ₂ e	99.82%	5.05 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.94%			60.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.42%			60.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.07%	99.52%		5.06%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		5.06%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	11.07%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	6.57%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.15%	US
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.91%	TW
2023-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.44%	NL
2023-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.36%	US
2023-12-31	Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.03%	US
2023-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.96%	US
2023-12-31	Salesforce Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.91%	US
2023-12-31	Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.81%	US
2023-12-31	Linde PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.65%	US
2023-12-31	Abbott Laboratories	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.61%	US
2023-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.48%	CH
2023-12-31	AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.36%	GB
2023-12-31	TotalEnergies SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.36%	FR
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	10.84%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.07%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.77%	US
2022-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.76%	US
2022-12-31	Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.11%	CH
2022-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.11%	NL
2022-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.09%	CH
2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	TW
2022-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.95%	US
2022-12-31	AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.90%	GB
2022-12-31	Abbott Laboratories	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.85%	US
2022-12-31	Linde PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.62%	US
2022-12-31	TotalEnergies SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.51%	FR
2022-12-31	Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.50%	US
2022-12-31	Amgen Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	1.35%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.55%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 89,94%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 66,61%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 17,11%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

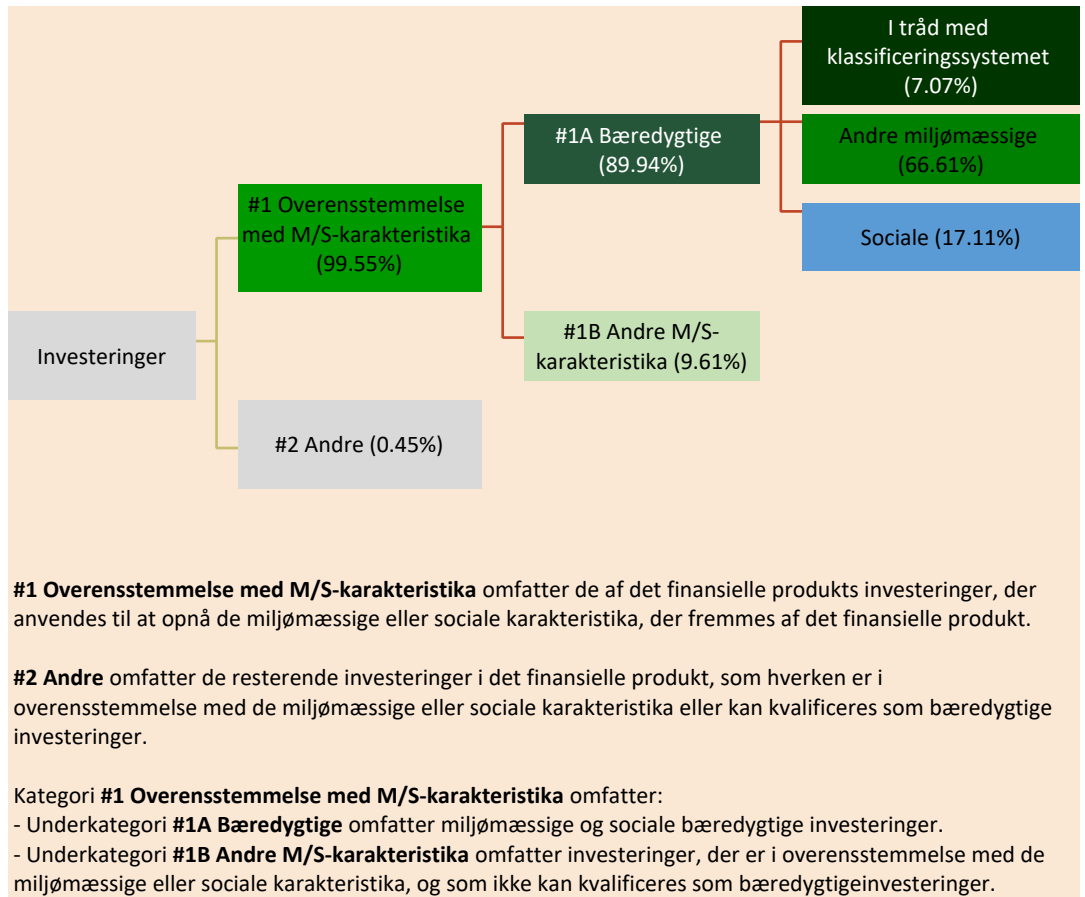
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.55%
#1A Bæredygtige	89.94%
#1B Andre M/S-karakteristika	9.61%
I tråd med klassificeringssystemet	7.07%
Andre miljømæssige	66.61%
Sociale	17.11%
#2 Andre	0.45%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	15.42%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.95%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	8.88%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.84%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.60%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.30%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.03%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.94%

2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.50%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	15.93%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.98%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.54%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.78%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.83%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.17%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.74%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.65%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.31%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.79%



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

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

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

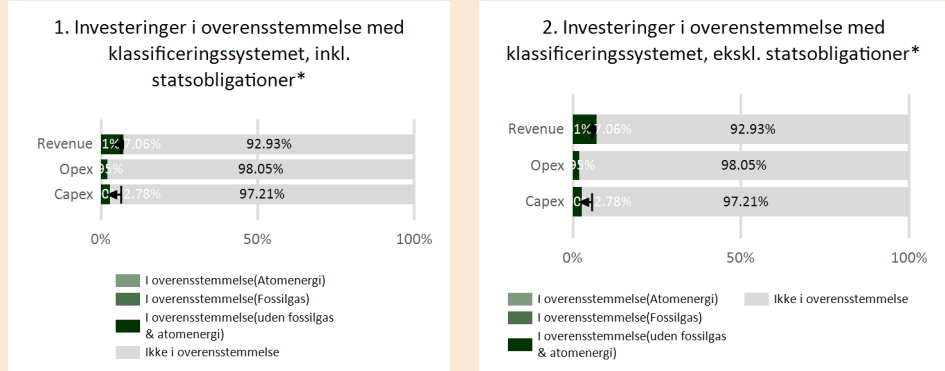
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.07%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.07%
- 2022: 6.30%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 66.61%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 17.11%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- EDP Renovaveis SA
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 295 ud af 295 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,00% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks

er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Produktet har Dow Jones Sustainability World som referencebenchmark og MSCI World som det brede markedsindeks. Produktets benchmark inddrager bæredygtighedskriterier indgår i benchmarkkonstruktionen, hvor bæredygtighedsinformationer om selskaberne inddrages kvalitativt og kvantitativt i udvælgelsen og evalueringen af selskaberne. Informationer om selskaberne på miljø og sociale forhold indgår i vægtning indenfor de enkelte sektorer, om samtidig er bestemte sektorer udelukket. Det er bl.a. tobak og kontroversielle våben. Derudover screenes produktet løbende af forvalteren for overholdelse af de miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet tidligere. For mere om benchmarkkonstruktionen så følg henvisningen herunder.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Produktet følger en passiv investeringsstrategi med det formål at investeringsstrategien er på linje med metodikken for benchmarkkonstruktionen. Formålet er at følge afkastudviklingen i indekset Dow Jones Sustainable World, der er konstrueret ved at udvælge de selskaber, der repræsenterer top 10% af de ledende selskaber i deres sektorgrupper ift. bæredygtighed, samt dernæst ekskludere sektorerne alkohol, hasardspil, tobak, våben og pornografi. Efter denne indskrænkning af investeringsuniverset søger produktet at replikere benchmarkets afkast.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	99.96%		0.43	99.73%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	99.52%		0.45	99.53%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.83	99.96%		7.81	99.69%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.69 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	6.95%	38.03 tCO ₂ e/€M invested	99.73%	6.77%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO ₂ e/€M invested	99.82%	5.05%	33.97 tCO ₂ e/€M invested	99.79%	4.71%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	85.87 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	6.95%	90.37 tCO ₂ e/€M sales	99.73%	6.77%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	5.02%	100.76 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	4.70%
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.94%			79.26%		

2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.07%	99.52%	6.96%	99.74%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%	6.22%	100.00%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	99.96%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	99.52%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.83	99.96%		6.89	99.36%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.69 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	6.95%	47.16 tCO ₂ e/€M invested	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO ₂ e/€M invested	99.82%	5.05%	52.94 tCO ₂ e/€M invested	99.76%	13.45%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	85.87 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	6.95%	110.56 tCO ₂ e/€M sales	99.43%	11.59%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	5.02%	150.13 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	13.37%
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.94%			70.95%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.07%	99.52%		5.95%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		4.61%	99.92%	

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EAWSPE1ZNP2Y46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24	99.36%		0.23	99.17%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	5.76	99.36%		5.66	99.17%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	135.44 tCO ₂ e/€M invested	99.31%	17.32 %	149.73 tCO ₂ e/€M invested	99.15%	17.62%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	258.44 tCO ₂ e/€M sales	99.27%	17.32 %	332.92 tCO ₂ e/€M sales	99.21%	17.62%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.00%	98.89%		4.76%	99.26%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	6					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	1022					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.74%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	31151.08 tCO ₂ e	99.31%	17.32 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	262.54 tCO ₂ e/€M sales	99.31%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24	99.36%		0.23	99.17%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.15	100.00%		0.11	99.31%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	135.44 tCO ₂ e/€M invested	99.31%	17.32 %	149.73 tCO ₂ e/€M invested	99.15%	17.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	133.75 tCO ₂ e/€M invested	99.90%	25.10 %	142.90 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	25.70%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	258.44 tCO ₂ e/€M sales	99.27%	17.32 %	332.92 tCO ₂ e/€M sales	99.21%	17.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	294.61 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	25.00 %	343.14 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	25.39%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.00%	98.89%		4.76%	99.26%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%	99.75%		4.21%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	31151.08 tCO ₂ e	99.31%	17.32 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	28491.10 tCO ₂ e	99.90%	25.10 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.19%	TW
2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.99%	CN
2023-12-31	Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.20%	KR
2023-12-31	Alibaba Group Holding Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.02%	CN
2023-12-31	Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.71%	KR
2023-12-31	Meituan	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.08%	CN
2023-12-31	China Construction Bank Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.89%	CN

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	PDD Holdings Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.89%	CN
2023-12-31	Vale SA	RÅSTOFINDVINDING	0.76%	BR
2023-12-31	SK Hynix Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.75%	KR
2023-12-31	Infosys Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.70%	IN
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	IN
2023-12-31	Alibaba Group Holding Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.58%	CN
2023-12-31	Tata Consultancy Services Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.58%	IN
2023-12-31	Al Rajhi Bank	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.56%	SA
2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.08%	TW
2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.11%	HK
2022-12-31	Alibaba Group Holding Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.03%	HK
2022-12-31	Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.70%	KR
2022-12-31	Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.69%	GB
2022-12-31	Meituan	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.49%	HK
2022-12-31	Housing Development Finance Corp Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.97%	IN
2022-12-31	China Construction Bank Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.92%	HK
2022-12-31	Vale SA	RÅSTOFINDVINDING	0.92%	US
2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.87%	GB
2022-12-31	Infosys Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.77%	US
2022-12-31	Delta Electronics Thailand PCL	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.76%	TH
2022-12-31	Pinduoduo Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.75%	US
2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.71%	IN
2022-12-31	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	HK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.49%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

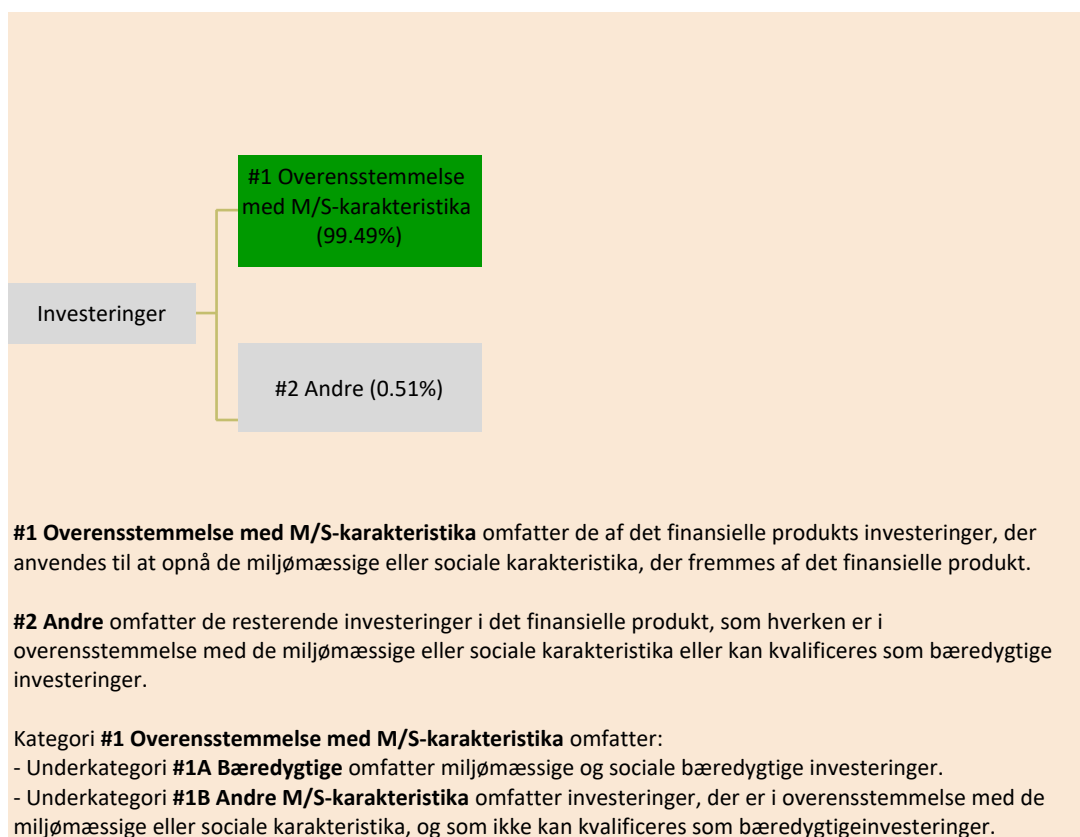
Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.49%
#2 Andre	0.51%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	17.77%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.63%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	8.46%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.21%

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.66%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.24%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.07%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.85%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.67%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.63%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.51%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	15.18%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	8.99%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	5.41%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	4.69%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.21%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.93%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.86%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.75%



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

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

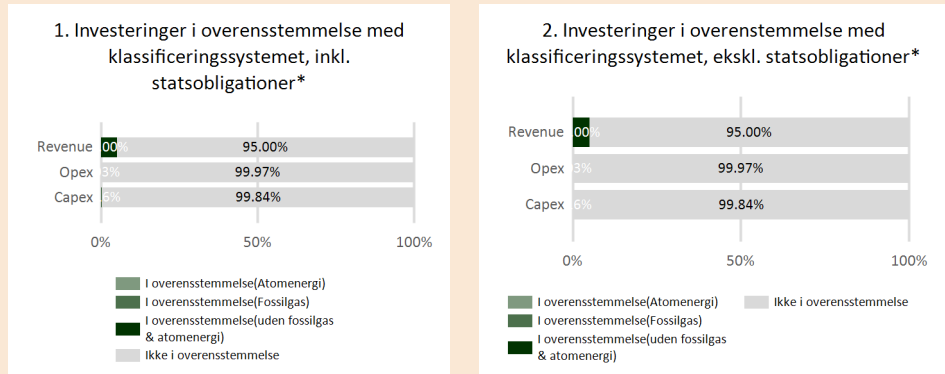
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.00%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.00%
- 2022: 4.71%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Baidu Inc
- Grupo Mexico SAB de CV
- MTN Group Ltd
- Posco
- Tencent Holdings Ltd
- Vale SA

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1022 ud af 1035 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,74%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Europa
 Growth KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300H4CVN7BUI21N80

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	99.98%		0.59	97.30%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.99	99.98%		7.98	97.28%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.89 tCO ₂ e/€M invested	99.98%	9.61 %	21.80 tCO ₂ e/€M invested	97.30%	11.59%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	50.84 tCO ₂ e/€M sales	99.54%	10.04 %	54.70 tCO ₂ e/€M sales	96.82%	11.59%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.35%	99.06%		3.32%	97.30%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	213					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	99.53%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2035.81 tCO ₂ e	99.98%	9.61 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	66.65 tCO ₂ e/€M sales	99.98%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	99.98%		0.59	97.30%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.69	100.00%		0.69	99.94%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.89 tCO ₂ e/€M invested	99.98%	9.61 %	21.80 tCO ₂ e/€M invested	97.30%	11.59%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	21.28 tCO ₂ e/€M invested	99.67%	4.42 %	20.79 tCO ₂ e/€M invested	99.67%	3.33%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	50.84 tCO ₂ e/€M sales	99.54%	10.04 %	54.70 tCO ₂ e/€M sales	96.82%	11.59%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	61.89 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.09 %	60.82 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	3.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.35%	99.06%		3.32%	97.30%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.40%	98.87%		3.39%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2035.81 tCO ₂ e	99.98%	9.61 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1722.32 tCO ₂ e	99.67%	4.42 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.19%	US
2023-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.36%	NL
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.60%	DK
2023-12-31	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.47%	FR
2023-12-31	AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.41%	GB
2023-12-31	Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.80%	US
2023-12-31	SAP SE	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.43%	DE
2023-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.10%	FR
2023-12-31	Airbus SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.82%	FR
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.81%	US
2023-12-31	Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.73%	FR
2023-12-31	Diageo PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.72%	GB
2023-12-31	Cie Financiere Richemont SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.51%	CH
2023-12-31	RELX PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.30%	GB
2023-12-31	ABB Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.22%	CH
2022-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.00%	CH
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.92%	DK
2022-12-31	Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.89%	CH
2022-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.78%	NL
2022-12-31	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.38%	FR
2022-12-31	AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.28%	GB
2022-12-31	Diageo PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.29%	GB
2022-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.87%	FR
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.66%	FR
2022-12-31	Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.66%	FR
2022-12-31	Airbus SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.56%	FR
2022-12-31	Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.48%	DE
2022-12-31	Cie Financiere Richemont SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.44%	CH
2022-12-31	Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.25%	NL
2022-12-31	RELX PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.25%	GB



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.07%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.07%
#2 Andre	0.93%

Aktivallokering

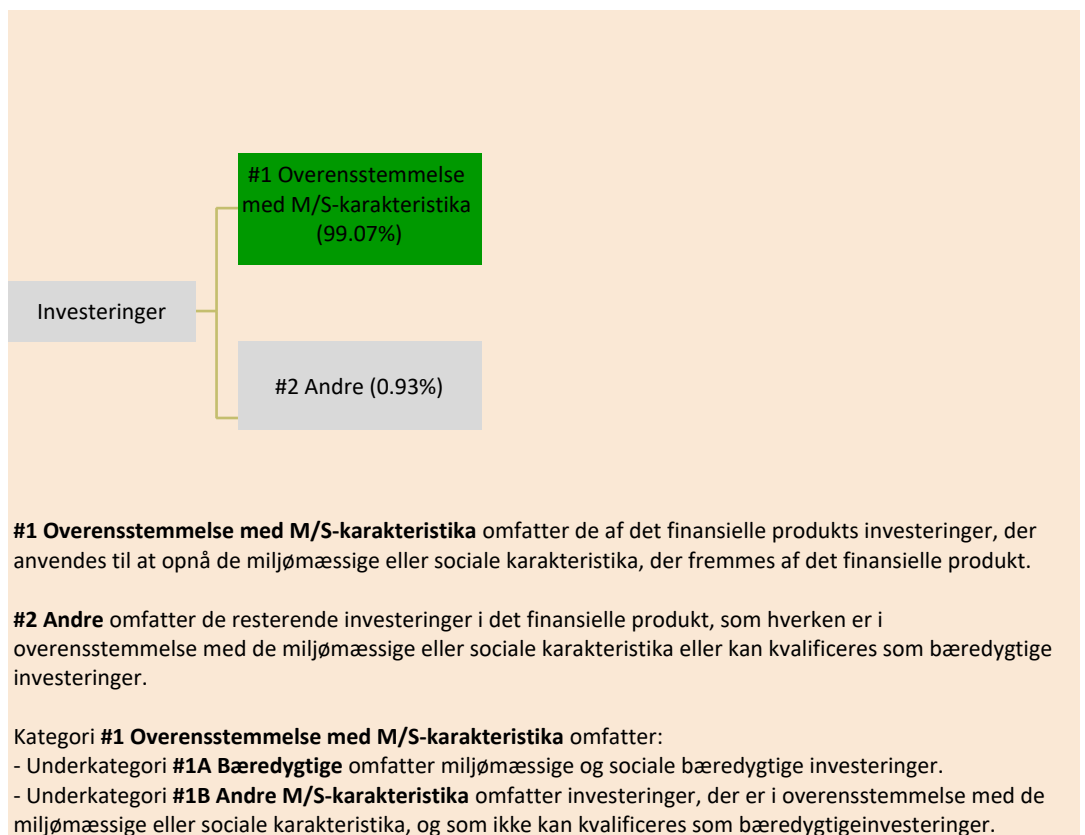
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	14.52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	10.74%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.03%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	8.07%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.37%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.71%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.58%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	3.86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.28%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	16.78%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	12.01%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.27%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	7.78%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.07%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.61%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.45%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.14%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	3.03%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.91%



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

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

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

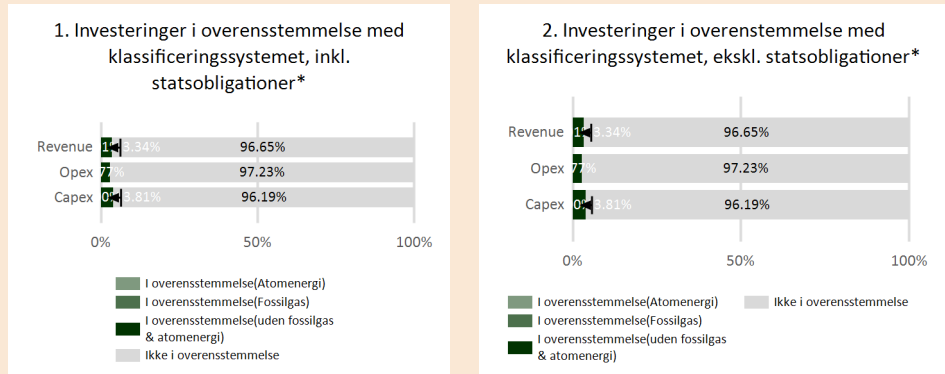
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.35%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.35%
- 2022: 3.40%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- EDP Renovaveis SA

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 213 ud af 214 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,53%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,38% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Europa
 Small Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 5493005EYNSMY6N0SI53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:		<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%	
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/> med et socialt mål		
	<input checked="" type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.46	99.57%		0.45	99.20%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.08	99.57%		7.07	99.02%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	94.14 tCO ₂ e/€M invested	99.32%	14.53 %	94.74 tCO ₂ e/€M invested	98.88%	14.95%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	107.47 tCO ₂ e/€M sales	99.25%	14.58 %	108.51 tCO ₂ e/€M sales	98.83%	14.95%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.90%	98.81%		7.71%	99.36%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	753					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	99.87%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5264.42 tCO ₂ e	99.32%	14.53 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	134.71 tCO ₂ e/€M sales	99.54%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.46	99.57%		0.45	99.20%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	99.22%		0.42	98.41%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	94.14 tCO ₂ e/€M invested	99.32%	14.53 %	94.74 tCO ₂ e/€M invested	98.88%	14.95%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	82.90 tCO ₂ e/€M invested	98.60%	23.77 %	82.05 tCO ₂ e/€M invested	97.72%	24.02%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	107.47 tCO ₂ e/€M sales	99.25%	14.58 %	108.51 tCO ₂ e/€M sales	98.83%	14.95%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	123.71 tCO ₂ e/€M sales	99.60%	23.27 %	122.19 tCO ₂ e/€M sales	98.82%	23.48%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.90%	98.81%		7.71%	99.36%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.24%	99.19%		6.94%	99.65%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5264.42 tCO ₂ e	99.32%	14.53 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4605.30 tCO ₂ e	98.60%	23.77 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	B&M European Value Retail SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.60%	GB
2023-12-31	Alten SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.53%	FR
2023-12-31	Weir Group PLC/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.53%	GB
2023-12-31	Howden Joinery Group PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.53%	GB
2023-12-31	Diploma PLC	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.53%	GB
2023-12-31	Hiscox Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.52%	GB
2023-12-31	Rightmove PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.52%	GB

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Spectris PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.51%	GB
2023-12-31	Trelleborg AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.50%	SE
2023-12-31	Intermediate Capital Group PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.49%	GB
2023-12-31	Sopra Steria Group SACA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.49%	FR
2023-12-31	Rexel SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.49%	FR
2023-12-31	Georg Fischer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.49%	CH
2023-12-31	Banco de Sabadell SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.45%	ES
2023-12-31	Marks & Spencer Group PLC	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.45%	GB
2022-12-31	Metso Outotec Oyj	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	0.65%	FI
2022-12-31	ASR Nederland NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	NL
2022-12-31	Centrica PLC	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	0.58%	GB
2022-12-31	Hiscox Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.55%	GB
2022-12-31	Beazley PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.49%	GB
2022-12-31	DS Smith PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.49%	GB
2022-12-31	B&M European Value Retail SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.48%	GB
2022-12-31	Helvetia Holding AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.48%	CH
2022-12-31	Rightmove PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.47%	GB
2022-12-31	Weir Group PLC/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.47%	GB
2022-12-31	Diploma PLC	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.46%	GB
2022-12-31	RS GROUP PLC	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.46%	GB
2022-12-31	Tecan Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.46%	CH
2022-12-31	Alten SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.46%	FR
2022-12-31	ConvaTec Group PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.44%	GB



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.06%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

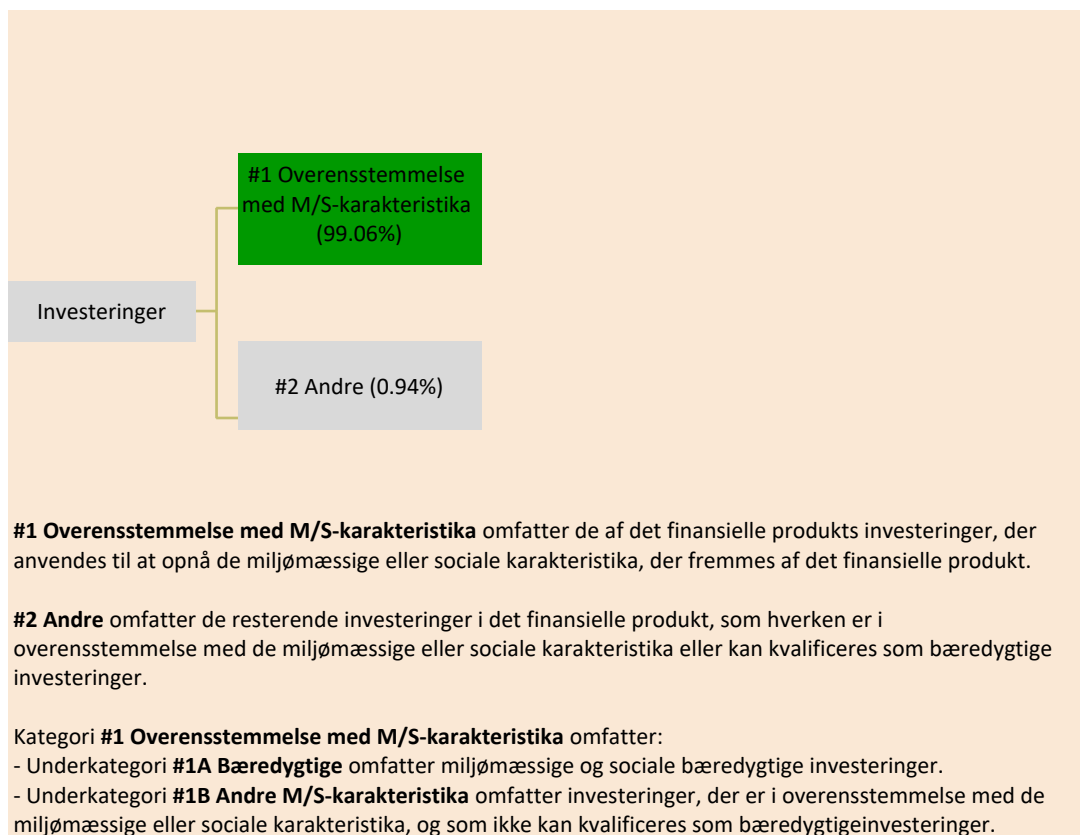
Produktet har ikke minimumsandel for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.06%
#2 Andre	0.94%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	8.30%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.50%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.37%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.98%

2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.99%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.89%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.82%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.72%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.95%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	2.64%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	8.57%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.89%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.15%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	6.05%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.96%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.72%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.67%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.29%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.11%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2.71%



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

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

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

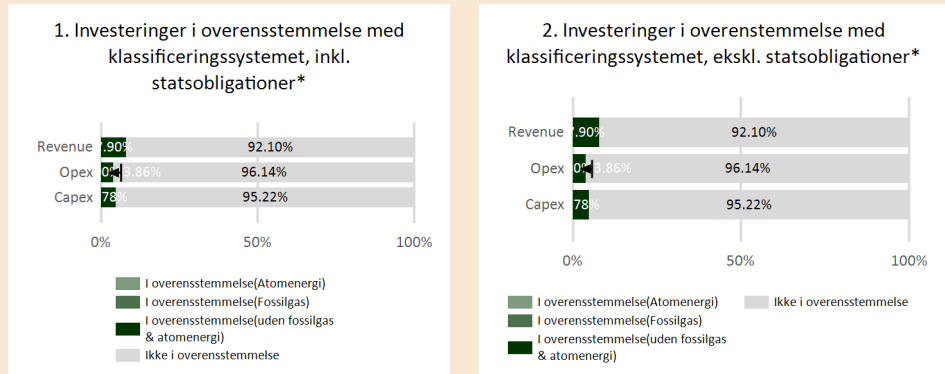
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.90%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.90%
- 2022: 7.24%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 753 ud af 754 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,87%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,49% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Europa
 Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300UF0ST1EWFxBH04

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:		<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%	
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer		
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> med et socialt mål		



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.14	99.92%		-0.16	99.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.70	99.92%		7.65	99.51%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	128.50 tCO ₂ e/€M invested	99.86%	6.89 %	126.70 tCO ₂ e/€M invested	99.40%	7.04%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	137.57 tCO ₂ e/€M sales	99.62%	7.19 %	141.83 tCO ₂ e/€M sales	99.25%	7.04%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.24%	98.45%		5.45%	99.51%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	4					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	258					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12090.94 tCO ₂ e	99.86%	6.89 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	183.35 tCO ₂ e/€M sales	99.86%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.14	99.92%		-0.16	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.21	100.00%		-0.22	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	128.50 tCO ₂ e/€M invested	99.86%	6.89 %	126.70 tCO ₂ e/€M invested	99.40%	7.04%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	141.48 tCO ₂ e/€M invested	99.45%	6.23 %	137.57 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	5.01%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	137.57 tCO ₂ e/€M sales	99.62%	7.19 %	141.83 tCO ₂ e/€M sales	99.25%	7.04%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	182.14 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	6.23 %	182.37 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	5.01%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.24%	98.45%		5.45%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.11%	98.46%		4.14%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12090.94 tCO ₂ e	99.86%	6.89 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11944.19 tCO ₂ e	99.45%	6.23 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Shell PLC	RÅSTOFINDVINDING	4.31%	NL
2023-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.12%	CH
2023-12-31	TotalEnergies SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.96%	FR
2023-12-31	HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.77%	GB
2023-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DE
2023-12-31	Siemens AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.84%	DE
2023-12-31	Sanofi SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.76%	FR
2023-12-31	BP PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.73%	GB
2023-12-31	Unilever PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.66%	GB
2023-12-31	Rio Tinto PLC	RÅSTOFINDVINDING	1.57%	AU
2023-12-31	Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.41%	CH
2023-12-31	GSK PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.40%	US
2023-12-31	Iberdrola SA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.37%	ES
2023-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	FR
2023-12-31	UBS Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	CH
2022-12-31	Shell PLC	RÅSTOFINDVINDING	4.49%	GB
2022-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.16%	CH
2022-12-31	TotalEnergies SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.31%	FR
2022-12-31	HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.69%	GB
2022-12-31	BP PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.43%	GB
2022-12-31	Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.32%	FR
2022-12-31	Siemens AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.19%	DE
2022-12-31	Unilever PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.05%	GB
2022-12-31	Rio Tinto PLC	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	GB
2022-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	DE
2022-12-31	GSK PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.52%	GB
2022-12-31	Glencore PLC	RÅSTOFINDVINDING	1.48%	GB
2022-12-31	Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.48%	CH
2022-12-31	Iberdrola SA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.46%	ES
2022-12-31	SAP SE	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.44%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.51%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.51%
#2 Andre	1.49%

Aktivallokering

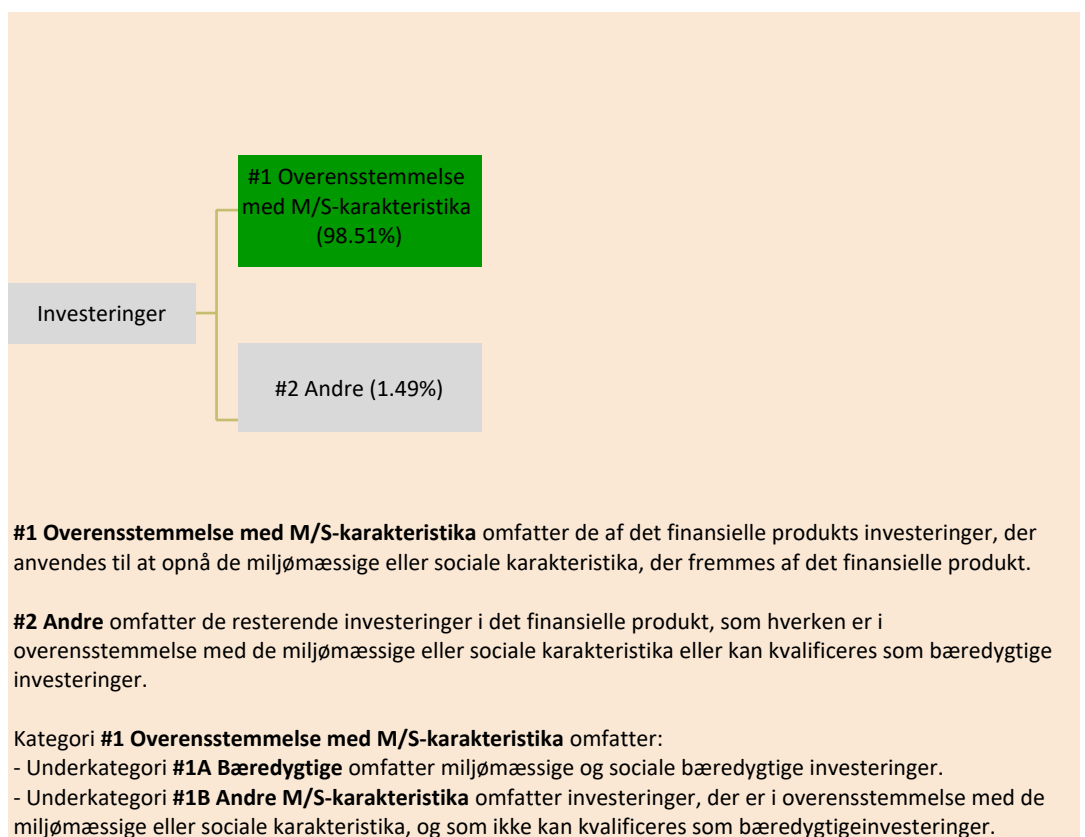
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.58%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.05%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.61%

2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.47%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	5.24%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	5.06%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	5.04%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.59%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.53%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.45%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	16.71%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.70%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.30%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.52%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	6.45%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	5.41%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.80%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	4.51%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.78%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.71%



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

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

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

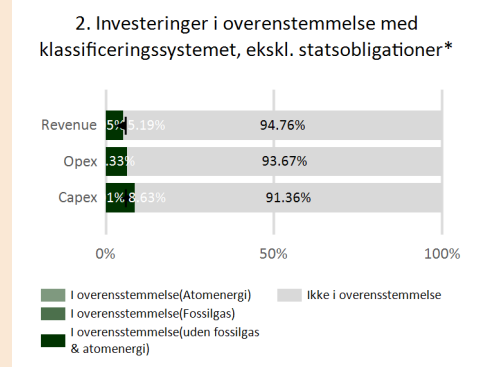
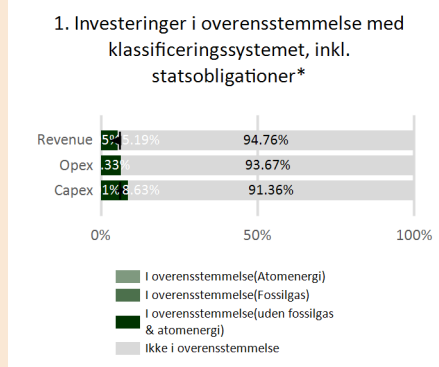
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.24%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.24%
- 2022: 4.11%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Shell PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 258 ud af 258 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 12,98% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300WN1XZ8S5XQVB15

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	99.96%		0.40	99.56%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.07	99.96%		7.03	99.56%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.84 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	15.93 %	56.37 tCO ₂ e/€M invested	99.56%	15.94%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	199.76 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	15.93 %	206.26 tCO ₂ e/€M sales	99.56%	15.94%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.02%	99.46%		4.14%	99.56%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	8					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	286					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.96%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	30433.19 tCO ₂ e	99.96%	15.93 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	127.93 tCO ₂ e/€M sales	99.96%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	99.96%		0.40	99.56%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	100.00%		0.40	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.84 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	15.93 %	56.37 tCO ₂ e/€M invested	99.56%	15.94%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	58.25 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	16.23 %	59.98 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	16.81%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	199.76 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	15.93 %	206.26 tCO ₂ e/€M sales	99.56%	15.94%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	274.75 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	16.23 %	284.49 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	16.81%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.02%	99.46%		4.14%	99.56%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.75%	99.64%		2.83%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	30433.19 tCO ₂ e	99.96%	15.93 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	34871.69 tCO ₂ e	100.00%	16.23 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Waste Management Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND	1.47%	US
2023-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.44%	US
2023-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.38%	US
2023-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.33%	US
2023-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.32%	US
2023-12-31	Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.30%	DE
2023-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.26%	US
2023-12-31	Consolidated Edison Inc	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.22%	US
2023-12-31	McDonald's Corp	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	1.18%	US
2023-12-31	Gilead Sciences Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.15%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Republic Services Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDBETING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDEVAND	1.15%	US
2023-12-31	Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.08%	JP
2023-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.04%	CH
2023-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.03%	US
2023-12-31	Verizon Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.01%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.52%	US
2022-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.50%	US
2022-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.44%	US
2022-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.41%	CH
2022-12-31	Waste Management Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDBETING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDEVAND	1.39%	US
2022-12-31	Gilead Sciences Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.28%	US
2022-12-31	Consolidated Edison Inc	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	1.27%	US
2022-12-31	Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.23%	DE
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.21%	US
2022-12-31	Newmont Corp	RÅSTOFINDVINDING	1.20%	US
2022-12-31	Verizon Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.19%	US
2022-12-31	Duke Energy Corp	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	1.18%	US
2022-12-31	Hershey Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.16%	US
2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	US
2022-12-31	Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.10%	JP



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.48%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandele for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.48%
#2 Andre	0.52%

Aktivallokering

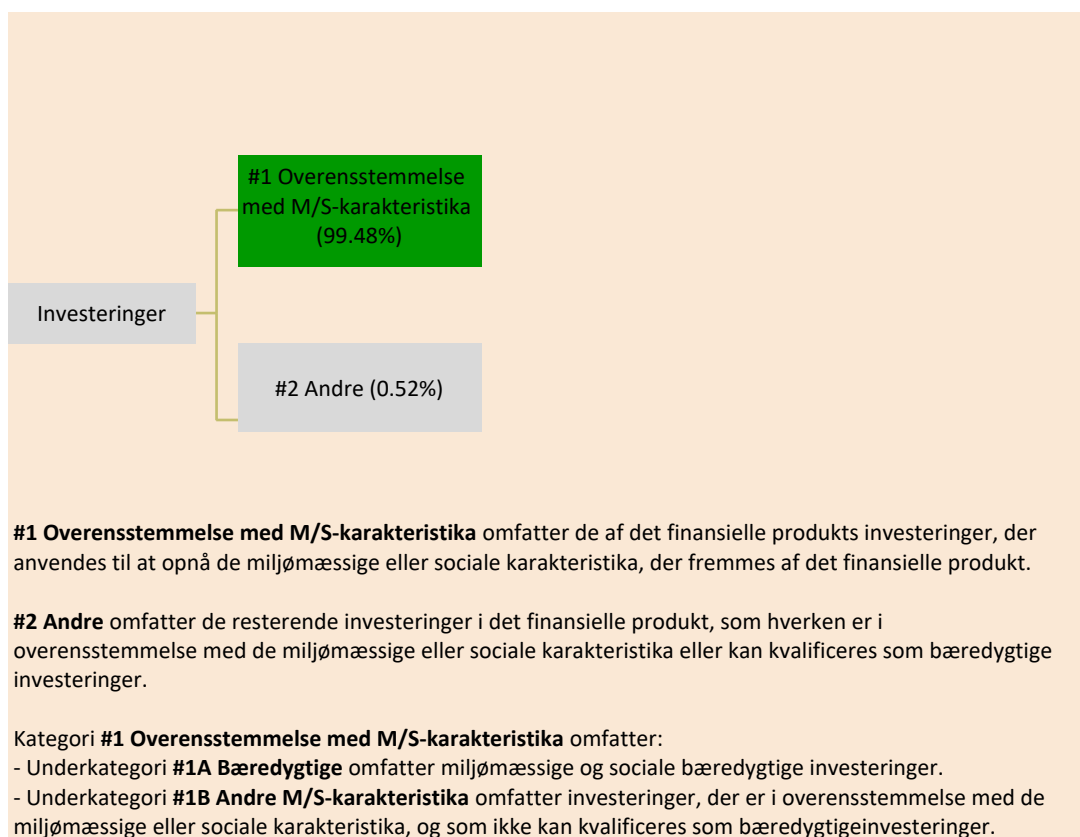
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	12.54%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	10.18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8.36%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.07%

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.47%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.41%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.21%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.01%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.33%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	9.97%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.66%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.75%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.70%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.43%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.23%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.09%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.03%



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

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

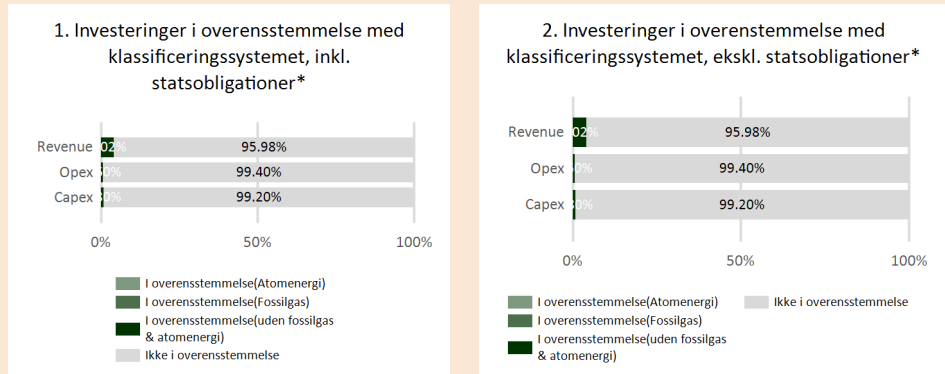
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.02%
- 2022: 2.75%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Barrick Gold Corp
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- Shell PLC
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 286 ud af 289 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,96%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produkt navn: INDEX Bæredygtige Japan KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930082458M02VOY190

Bæredygtigt investeringsmål

●● <input checked="" type="checkbox"/> Ja		●○ <input type="checkbox"/> Nej	
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 74.42%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 24.89%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO₂-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlighed for de relevante udstedelser.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.89	99.99%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.50 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	7.33 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.40 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	7.33 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	55.18 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.31%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.02%	99.31%		7.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.89	99.99%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.93	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.50 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	7.33 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.66 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	20.97 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.40 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	7.33 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.92 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.97 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.31%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	98.26%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.02%	99.31%		7.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.97%	99.62%		7.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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.

● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem indragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

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

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.09%	JP
2023-12-31	Tokyo Electron Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.99%	JP
2023-12-31	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.58%	JP
2023-12-31	Murata Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.31%	JP
2023-12-31	KDDI Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.15%	JP
2023-12-31	Daiichi Sankyo Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.94%	JP
2023-12-31	SoftBank Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.94%	JP
2023-12-31	Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.85%	JP
2023-12-31	Recruit Holdings Co Ltd	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.82%	JP
2023-12-31	Daikin Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.73%	JP
2023-12-31	FANUC Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.68%	JP
2023-12-31	Oriental Land Co Ltd/Japan	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	1.63%	JP
2023-12-31	Nomura Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.59%	JP
2023-12-31	Daiwa House Industry Co Ltd	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	1.55%	JP
2023-12-31	Fast Retailing Co Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.54%	JP
2022-12-31	Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.72%	JP
2022-12-31	KDDI Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.31%	JP
2022-12-31	Tokyo Electron Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.28%	JP
2022-12-31	SoftBank Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.26%	JP

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.17%	JP
2022-12-31	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.15%	JP
2022-12-31	Daiichi Sankyo Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.03%	JP
2022-12-31	Recruit Holdings Co Ltd	ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	2.01%	JP
2022-12-31	Murata Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.91%	JP
2022-12-31	Hitachi Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.79%	JP
2022-12-31	Daikin Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.71%	JP
2022-12-31	Nomura Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	JP
2022-12-31	FANUC Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.68%	JP
2022-12-31	Dai-ichi Life Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.66%	JP
2022-12-31	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	JP



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.31%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,31 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 68,40 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,89 %

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1 Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1 Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.31%
Miljømæssige	74.42%
Sociale	24.89%
I tråd med klassificeringssystemet	6.02%
Andre miljømæssige	68.40%
#2 Ikke bæredygtige	0.69%

Aktivallokering

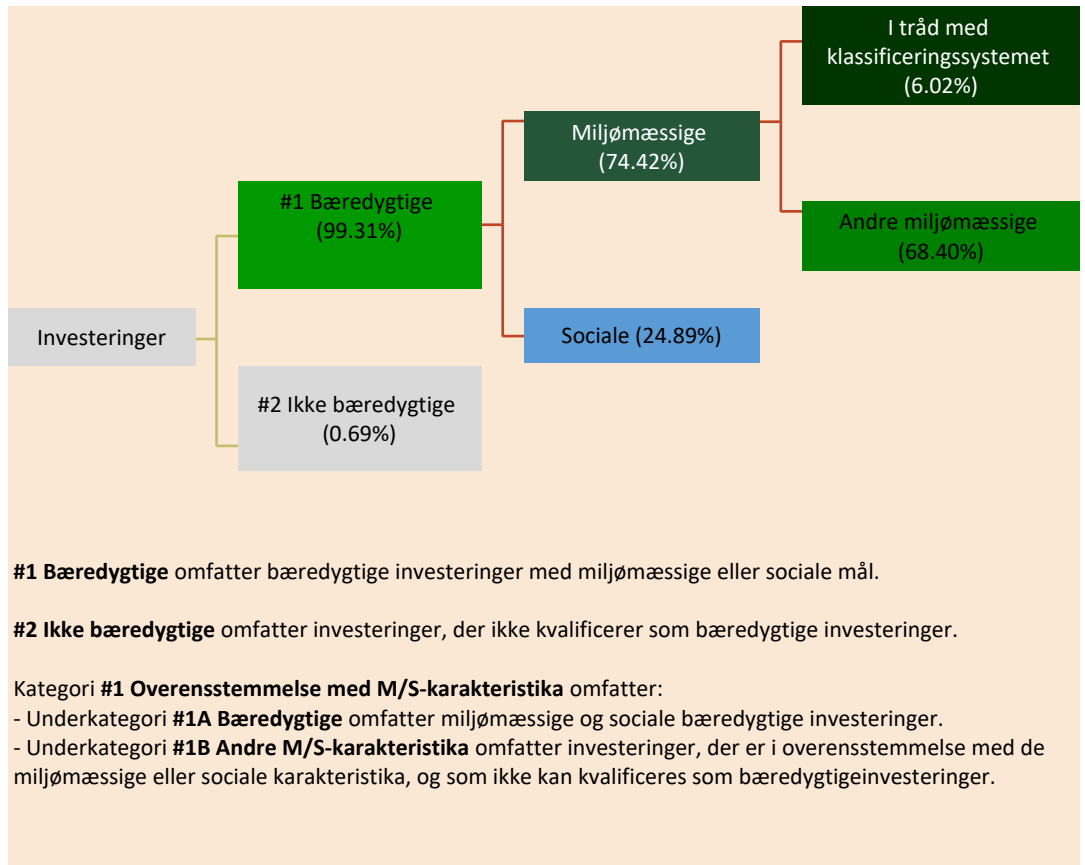
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.45%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	10.50%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.62%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.94%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	5.18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.06%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Landtransport, rørtransport	5.05%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.01%
2023-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	4.75%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.46%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.35%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.18%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Landtransport, rørtransport	6.75%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	6.74%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	6.13%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.71%
2022-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	4.41%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.37%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.36%



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

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

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

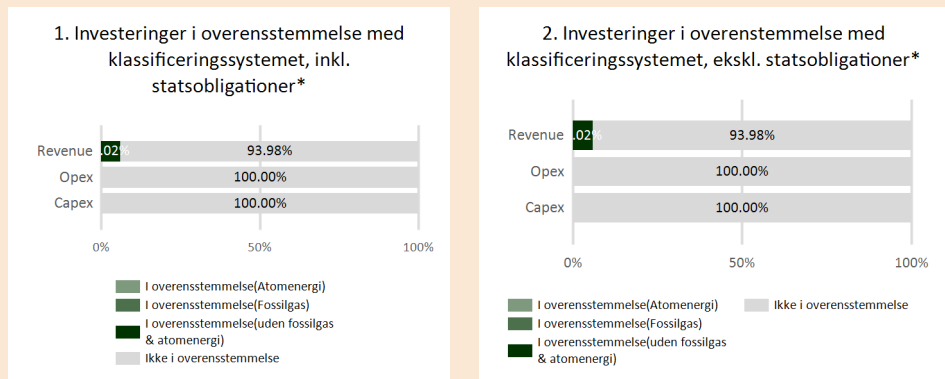
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data havde endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 6.02%
- 2022: 6.97%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 68.40%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.89%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 106 ud af 106 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,74% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks

er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Produktet har MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability Index som referencebenchmark og MSCI Japan som det brede markedsindeks. Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?*

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.89	99.99%		0.90	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.93	100.00%		0.94	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.50 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	7.33%	29.56 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	6.95%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.66 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	20.97%	30.04 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	20.63%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.40 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	7.33%	55.42 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	6.95%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.92 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.97%	62.75 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.63%

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.89	99.99%		0.60	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.93	100.00%		0.65	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.50 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	7.33%	65.77 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	7.76%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.66 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	20.97%	58.35 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	22.89%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.40 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	7.33%	76.10 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.76%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.92 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.97%	83.12 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	22.89%

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX OMX C25 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300SVGXV5U0NOGF10

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input checked="" type="checkbox"/> X	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	1.04	100.00%		0.94	92.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	8.23	100.00%		8.20	92.04%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	45.71 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	0.37 %	49.67 tCO ₂ e/€M invested	92.04%	8.22%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	47.80 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	0.37 %	56.00 tCO ₂ e/€M sales	92.04%	8.22%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	15.54%	99.88%		15.51%	92.04%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	26					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	23911.78 tCO ₂ e	100.00%	0.37 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	112.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	1.04	100.00%		0.94	92.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	1.06	100.00%		1.07	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	45.71 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	0.37 %	49.67 tCO ₂ e/€M invested	92.04%	8.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.59 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.85 %	38.58 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.79%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	47.80 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	0.37 %	56.00 tCO ₂ e/€M sales	92.04%	8.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	80.40 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.85 %	80.33 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.79%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	15.54%	99.88%		15.51%	92.04%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	16.54%	99.91%		16.54%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	23911.78 tCO ₂ e	100.00%	0.37 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18681.49 tCO ₂ e	100.00%	11.85 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	13.29%	DK
2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	10.23%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8.57%	DK
2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	8.56%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.79%	DK
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.24%	DK
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	5.63%	DK
2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.82%	DK
2023-12-31	Novozymes A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.51%	DK
2023-12-31	Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.33%	DK
2023-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	2.91%	DK
2023-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.67%	DK
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	DK
2023-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	2.27%	DK
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	15.15%	DK
2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	13.04%	DK
2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	10.67%	DK
2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	10.02%	DK
2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	6.97%	DK
2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.97%	DK
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.85%	DK
2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.63%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	4.02%	DK
2022-12-31	Novozymes A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.71%	DK
2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
2022-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.67%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	2.60%	DK
2022-12-31	Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.29%	DK
2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.16%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.88%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.88%
#2 Andre	0.12%

Aktivallokering

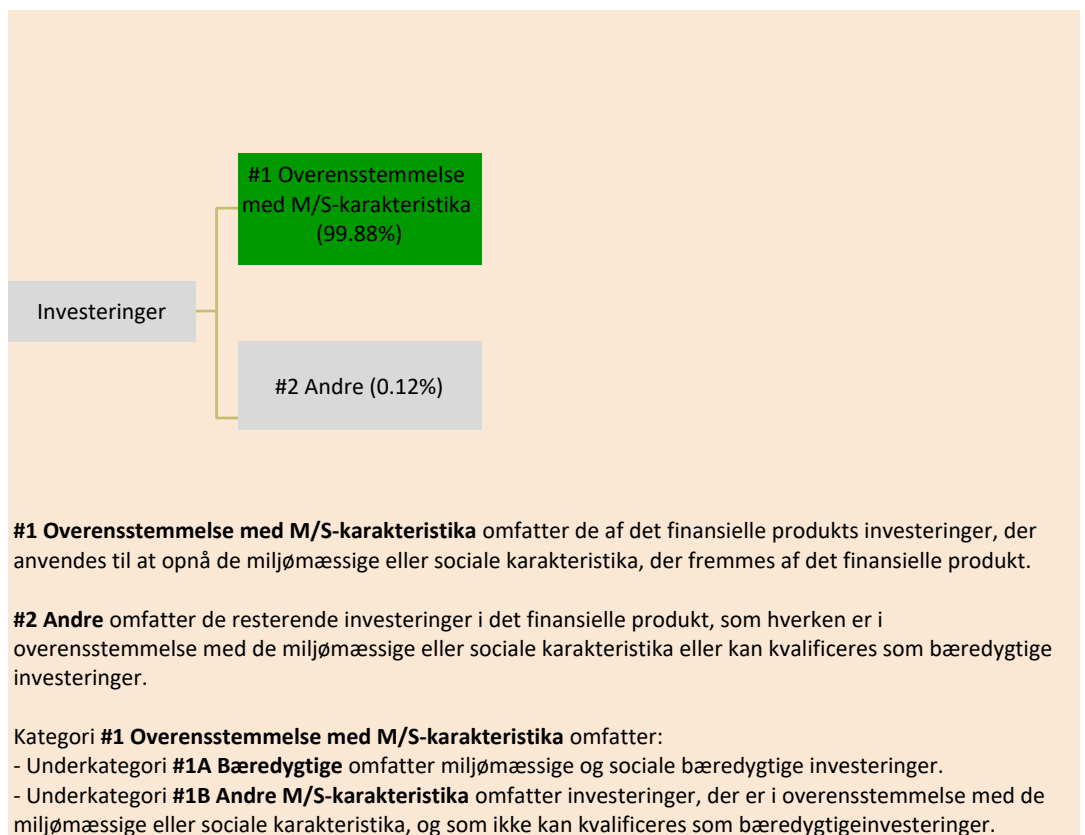
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	17.11%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	13.29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	12.00%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	10.78%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8.81%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.53%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	6.06%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	5.63%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING	Skibsfart	5.19%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	15.93%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	13.04%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	11.32%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.05%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	10.02%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.08%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	6.97%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING	Skibsfart	6.62%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.38%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	5.72%



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

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

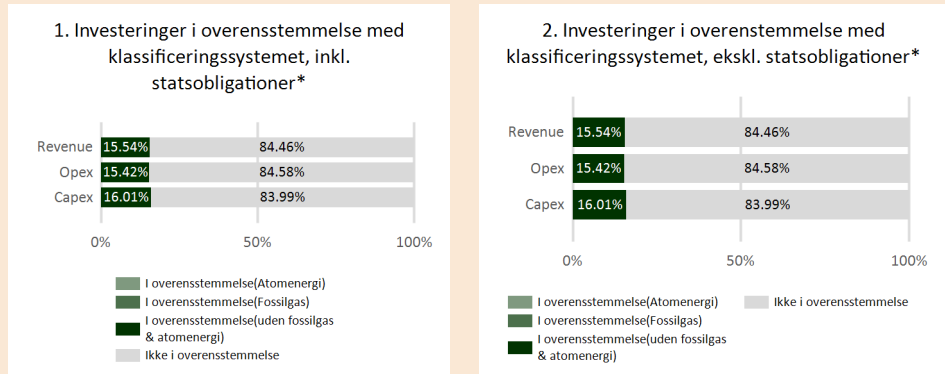
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15.54%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 15.54%
- 2022: 16.54%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 26 ud af 26 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 25,00% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX USA Growth
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300DLVC5OZZ7P2H71

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.45	99.74%		-0.45	99.76%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.53	99.74%		6.52	99.73%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	8.27 tCO ₂ e/€M invested	99.71%	10.77 %	8.83 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	10.85%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	32.95 tCO ₂ e/€M sales	99.74%	10.75 %	33.46 tCO ₂ e/€M sales	99.76%	10.85%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.22%	99.62%		10.09%	99.76%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	273					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1633.00 tCO ₂ e	99.71%	10.77 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	35.94 tCO ₂ e/€M sales	99.71%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.45	99.74%		-0.45	99.76%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.41	99.75%		-0.41	99.75%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	8.27 tCO ₂ e/€M invested	99.71%	10.77 %	8.83 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	10.85%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	7.29 tCO ₂ e/€M invested	99.72%	12.53 %	8.44 tCO ₂ e/€M invested	99.73%	12.09%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	32.95 tCO ₂ e/€M sales	99.74%	10.75 %	33.46 tCO ₂ e/€M sales	99.76%	10.85%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	37.93 tCO ₂ e/€M sales	99.75%	12.53 %	40.33 tCO ₂ e/€M sales	99.77%	12.09%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.22%	99.62%		10.09%	99.76%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.35%	99.50%		7.40%	99.77%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1633.00 tCO ₂ e	99.71%	10.77 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1042.27 tCO ₂ e	99.72%	12.53 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	14.10%	US
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	11.71%	US
2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	5.93%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.10%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.64%	US
2023-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.37%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.33%	US
2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.23%	US
2023-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.98%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	US
2023-12-31	Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.70%	US
2023-12-31	Costco Wholesale Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.26%	US
2023-12-31	Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.14%	US
2023-12-31	Salesforce Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.07%	US
2023-12-31	Advanced Micro Devices Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.93%	US
2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	12.99%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	10.46%	US
2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4.78%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.29%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.01%	US
2022-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.23%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	US
2022-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.04%	US
2022-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.99%	US
2022-12-31	Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
2022-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.84%	US
2022-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.68%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.35%	US
2022-12-31	Costco Wholesale Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.25%	US
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.13%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.87%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

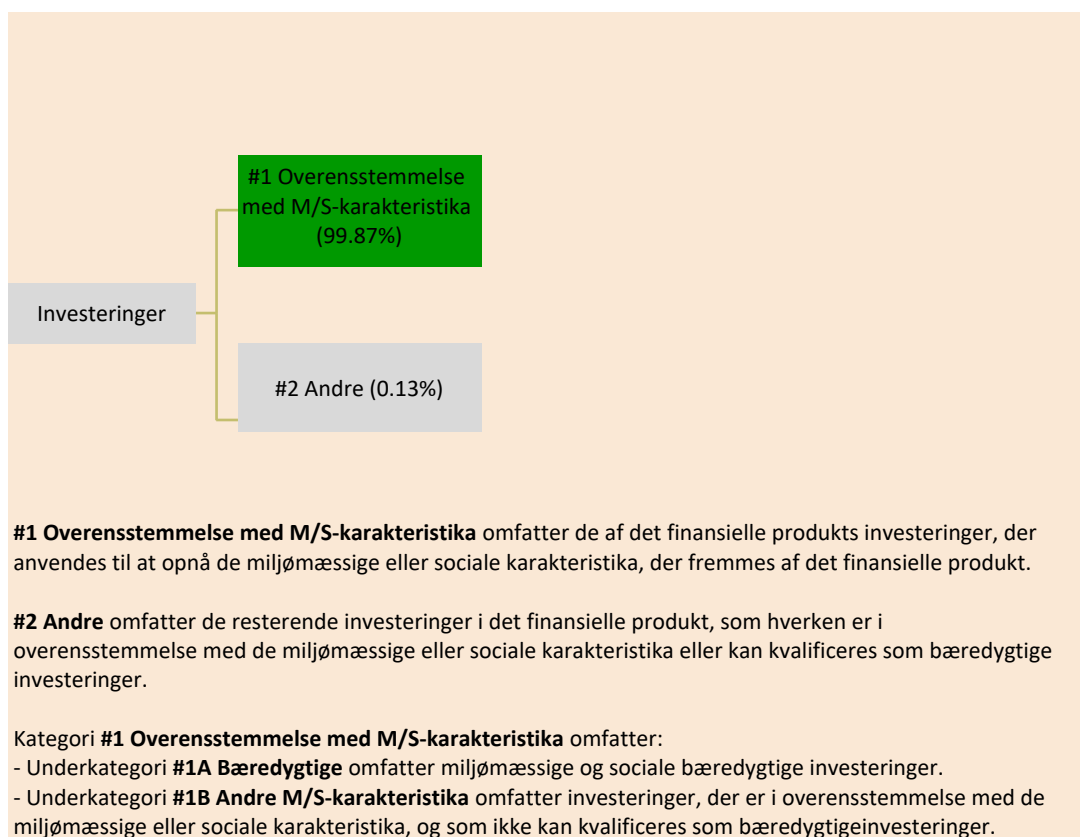
Produktet har ikke minimumsandel for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.87%
#2 Andre	0.13%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	24.74%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	17.82%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	13.15%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	8.54%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.22%

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.75%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	3.51%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.20%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.61%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	1.34%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	22.64%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	16.32%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.20%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.52%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.36%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.96%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.43%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.17%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.04%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.92%



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

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

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

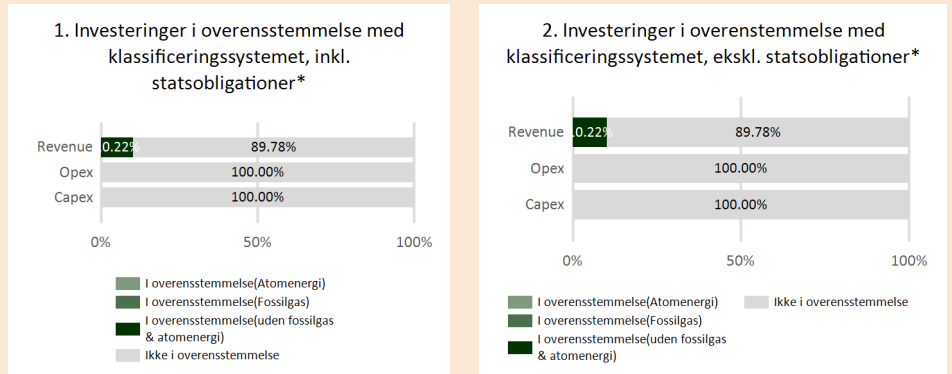
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.22%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.22%
- 2022: 7.35%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Meta Platforms Inc

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 273 ud af 273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 34,98% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX USA Small
 Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300T8T6YSSZSVTX37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:		<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%	
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/> med et socialt mål		
	<input checked="" type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.22	99.59%		0.20	99.45%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	5.59	99.59%		5.56	99.25%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	56.77 tCO ₂ e/€M invested	98.50%	60.07 %	70.60 tCO ₂ e/€M invested	98.15%	60.69%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	122.84 tCO ₂ e/€M sales	98.48%	60.07 %	154.14 tCO ₂ e/€M sales	98.18%	60.69%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.92%	99.38%		3.90%	99.48%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	1184					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2644.69 tCO ₂ e	98.50%	60.07 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	94.76 tCO ₂ e/€M sales	99.48%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.22	99.59%		0.20	99.45%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.20	99.52%		0.18	99.01%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	56.77 tCO ₂ e/€M invested	98.50%	60.07 %	70.60 tCO ₂ e/€M invested	98.15%	60.69%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	47.55 tCO ₂ e/€M invested	98.03%	73.20 %	65.56 tCO ₂ e/€M invested	97.06%	73.46%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	122.84 tCO ₂ e/€M sales	98.48%	60.07 %	154.14 tCO ₂ e/€M sales	98.18%	60.69%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	108.68 tCO ₂ e/€M sales	99.83%	73.18 %	160.74 tCO ₂ e/€M sales	99.85%	73.38%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.92%	99.38%		3.90%	99.48%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.52%	99.54%		3.72%	99.88%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2644.69 tCO ₂ e	98.50%	60.07 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2204.52 tCO ₂ e	98.03%	73.20 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Flex Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.39%	US
2023-12-31	DT Midstream Inc	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	0.35%	US
2023-12-31	Rexford Industrial Realty Inc	FAST EJENDOM	0.32%	US
2023-12-31	EastGroup Properties Inc	FAST EJENDOM	0.31%	US
2023-12-31	Regal Rexnord Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.30%	US
2023-12-31	CubeSmart	FAST EJENDOM	0.29%	US
2023-12-31	Lamar Advertising Co	FAST EJENDOM	0.28%	US
2023-12-31	Five Below Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.28%	US
2023-12-31	Lincoln Electric Holdings Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.27%	US

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Williams-Sonoma Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.27%	US
2023-12-31	Floor & Decor Holdings Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.27%	US
2023-12-31	Penumbra Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.26%	US
2023-12-31	EMCOR Group Inc	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	0.26%	US
2023-12-31	Jones Lang LaSalle Inc	FAST EJENDOM	0.26%	US
2023-12-31	Tapestry Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.26%	US
2022-12-31	DT Midstream Inc	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	0.38%	US
2022-12-31	United Therapeutics Corp	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	0.35%	US
2022-12-31	AECOM	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	0.34%	US
2022-12-31	Sarepta Therapeutics Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	0.33%	US
2022-12-31	Toro Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.32%	US
2022-12-31	Axon Enterprise Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.32%	US
2022-12-31	Deckers Outdoor Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.32%	US
2022-12-31	East West Bancorp Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.31%	US
2022-12-31	Builders FirstSource Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.31%	US
2022-12-31	Flex Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.31%	US
2022-12-31	Five Below Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.31%	US
2022-12-31	Life Storage Inc	FAST EJENDOM	0.31%	US
2022-12-31	Rexford Industrial Realty Inc	FAST EJENDOM	0.31%	US
2022-12-31	Regal Rexnord Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.30%	US
2022-12-31	Comerica Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.29%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.71%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.71%
#2 Andre	0.29%

Aktivallokering

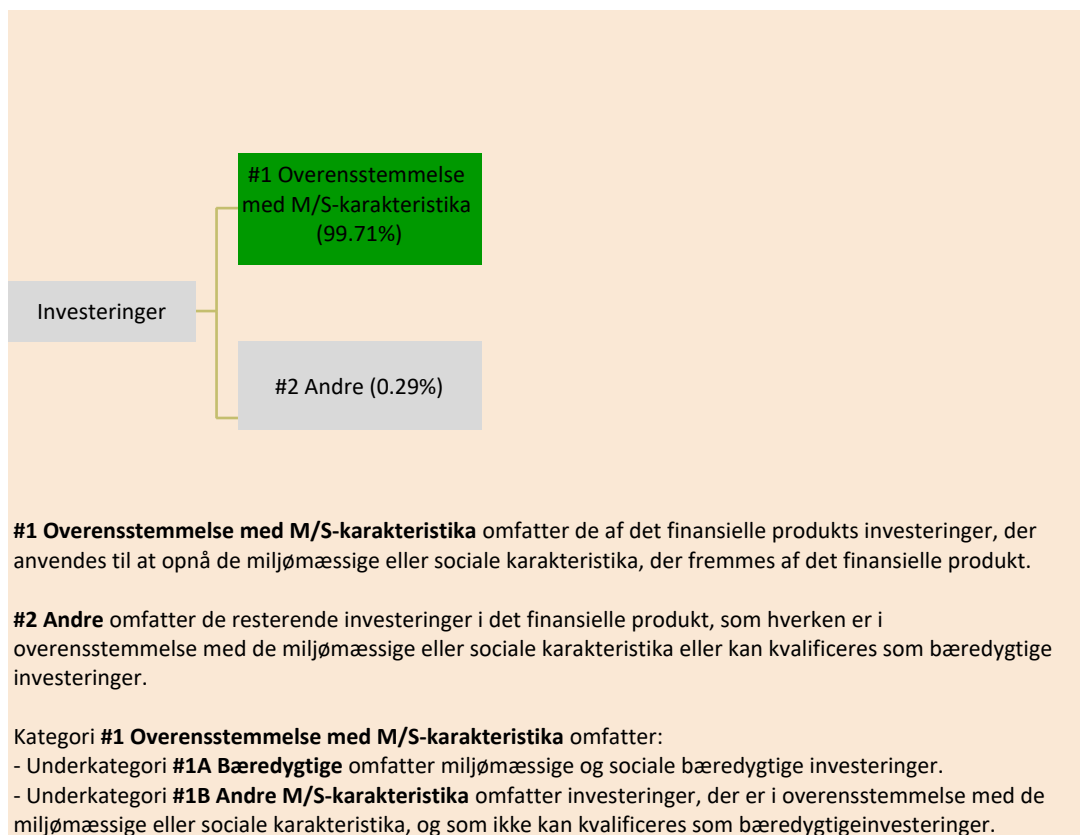
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.94%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.19%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	6.92%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.68%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.05%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.00%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	3.98%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.87%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.90%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.90%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	10.89%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	7.16%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	6.81%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	4.62%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.52%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.08%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.87%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	2.80%



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

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

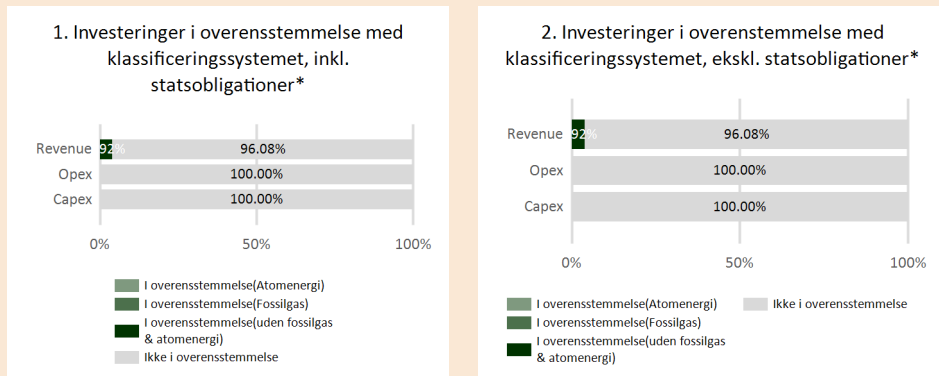
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.92%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.92%
- 2022: 3.52%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- The Chemours Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 1184 ud af 1184 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 35,67% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX USA Value
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300H5V61UXF97LL80

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:		<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%	
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %		<input type="checkbox"/> med et socialt mål	
		<input checked="" type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.16	99.84%		0.14	99.90%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.64	99.84%		6.61	99.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	56.49 tCO ₂ e/€M invested	99.78%	15.12 %	56.29 tCO ₂ e/€M invested	99.78%	15.06%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	165.05 tCO ₂ e/€M sales	99.84%	15.12 %	165.47 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	15.06%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.09%	99.64%		3.04%	99.90%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	382					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3605.69 tCO ₂ e	99.78%	15.12 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	131.89 tCO ₂ e/€M sales	99.78%				

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.16	99.84%		0.14	99.90%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.03	100.00%		-0.01	99.99%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	56.49 tCO ₂ e/€M invested	99.78%	15.12 %	56.29 tCO ₂ e/€M invested	99.78%	15.06%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	72.44 tCO ₂ e/€M invested	99.82%	19.38 %	73.01 tCO ₂ e/€M invested	99.84%	18.39%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	165.05 tCO ₂ e/€M sales	99.84%	15.12 %	165.47 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	15.06%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	243.65 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	19.19 %	254.35 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	18.23%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.09%	99.64%		3.04%	99.90%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.73%	99.79%		2.72%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3605.69 tCO ₂ e	99.78%	15.12 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5334.93 tCO ₂ e	99.82%	19.38 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	US
2023-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.37%	US
2023-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.30%	US
2023-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.21%	US
2023-12-31	Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
2023-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.92%	US
2023-12-31	Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.60%	US
2023-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.55%	US
2023-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.46%	US
2023-12-31	Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.43%	US
2023-12-31	Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.40%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.33%	US
2023-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.30%	US
2023-12-31	Walmart Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.28%	US
2023-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.22%	US
2022-12-31	Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.81%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.63%	US
2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	US
2022-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.19%	US
2022-12-31	Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.16%	US
2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.01%	US
2022-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.59%	US
2022-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.58%	US
2022-12-31	Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.54%	US
2022-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.47%	US
2022-12-31	Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.46%	US
2022-12-31	Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.31%	US
2022-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	US
2022-12-31	Walmart Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.19%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.78%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

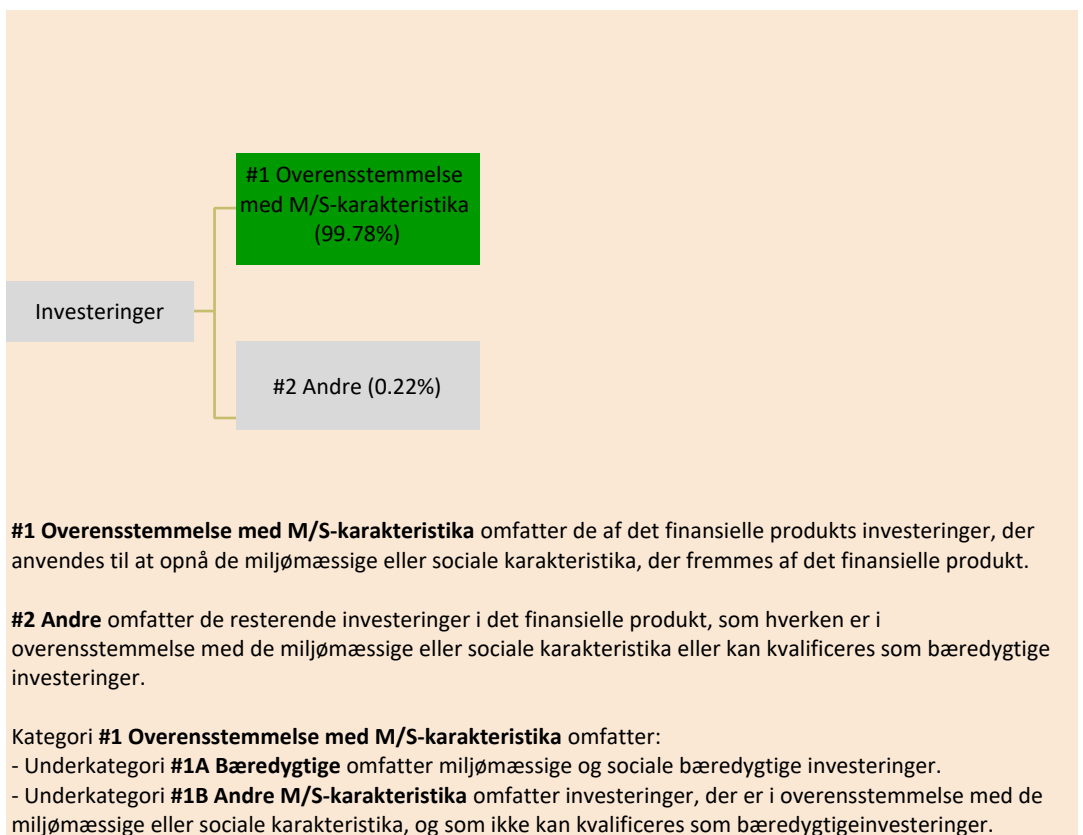
Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.78%
#2 Andre	0.22%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.59%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.14%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.25%

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.73%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.65%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.72%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.42%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	4.27%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.91%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.57%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.21%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.40%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.72%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.52%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	5.66%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	5.39%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.75%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	4.32%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.25%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.73%



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

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

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

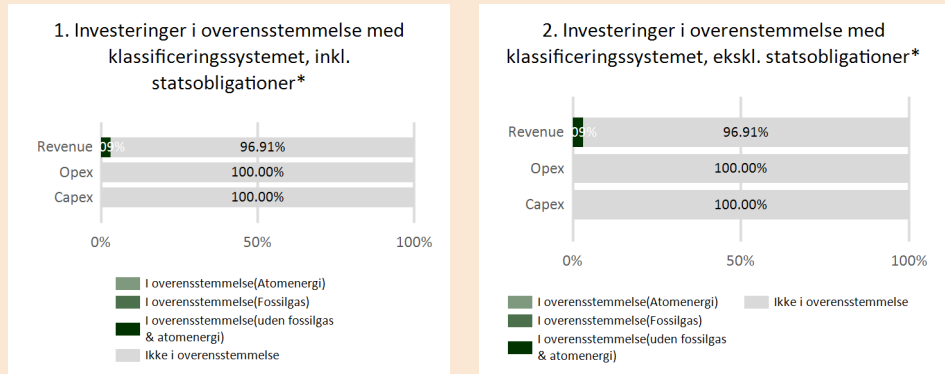
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.09%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.09%
- 2022: 2.73%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- McDonald's Corp
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 382 ud af 382 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 34,33% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produkt navn: Bæredygtige Aktier
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 5493008UJVZVIJW9UR81

Bæredygtigt investeringsmål

●● <input checked="" type="checkbox"/> Ja		●○ <input type="checkbox"/> Nej	
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 74.96%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	med et socialt mål	<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 24.51%		



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO₂-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav ikke stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlidet for de relevante udstedelser.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.94 tCO ₂ e/€M invested	99.41%	7.82 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.58 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.23 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	21.92 tCO ₂ e/€M sales	99.41%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.46%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.55%	99.46%		6.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.94 tCO ₂ e/€M invested	99.41%	7.82 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	12.01 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.58 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.23 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	12.01 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.46%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	96.56%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.55%	99.46%		6.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.18%	99.38%		6.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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.

● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

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

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.42%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	US
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.76%	US
2023-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.66%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.64%	US
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.57%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.45%	US
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.41%	US
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.08%	FR
2023-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.07%	US
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.89%	HK
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.73%	US
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	IN
2023-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.64%	US
2023-12-31	Carrier Global Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.52%	US
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.83%	FR
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.62%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.62%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	US
2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	HK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.36%	US
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.32%	US
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.26%	FR
2022-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.24%	US
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.16%	DK
2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	US
2022-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
2022-12-31	American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND	2.98%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.82%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.46%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,46 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69,40 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,51 %

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1 Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1 Bæredygtige".

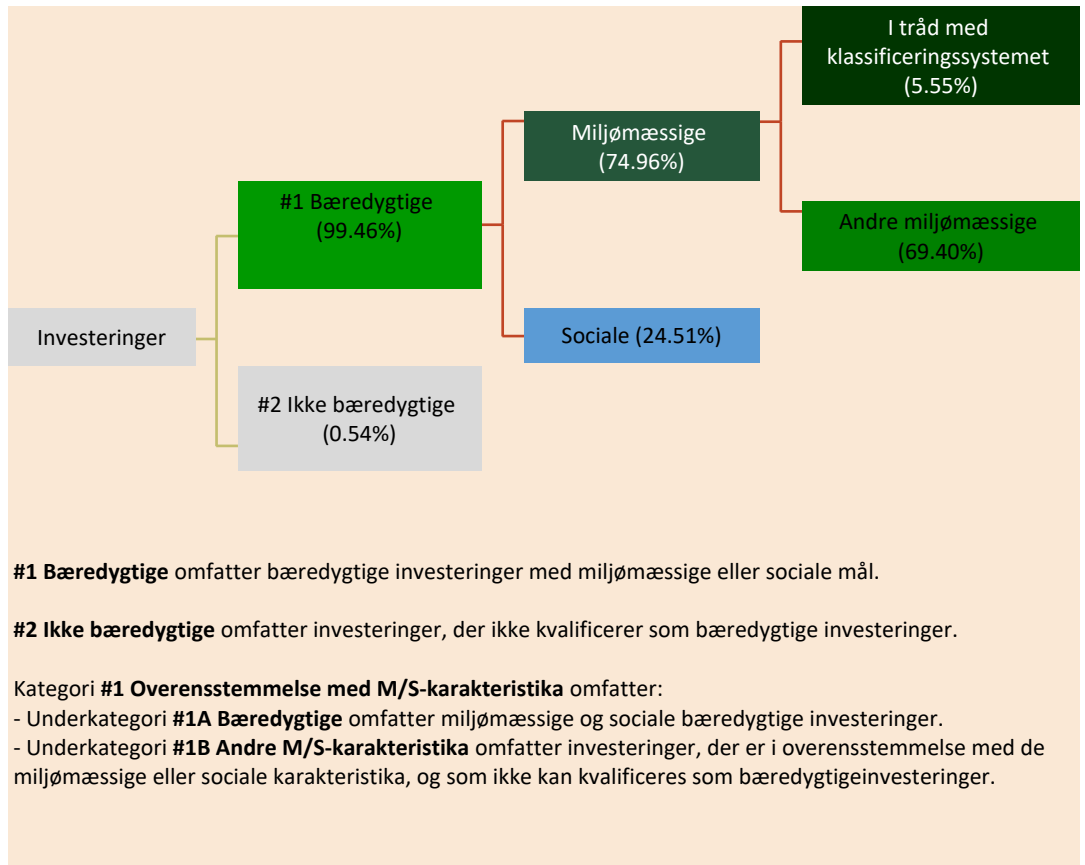
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.46%
Miljømæssige	74.96%
Sociale	24.51%
I tråd med klassificeringssystemet	5.55%
Andre miljømæssige	69.40%
#2 Ikke bæredygtige	0.54%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.96%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.10%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.68%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.87%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.10%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.78%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	5.82%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.80%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.87%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.45%

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.28%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.70%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.83%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.98%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.32%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.47%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.83%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.71%



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

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

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

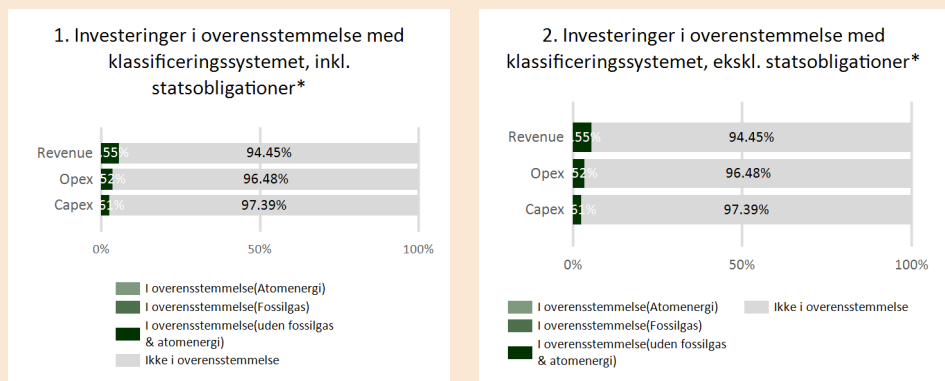
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.55%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data havde endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 5.55%
- 2022: 6.18%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69.40%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.51%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 36 ud af 38 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 94,74%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,32% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks

er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Produktet har MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI ACWI som det brede markedsindeks. Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?*

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%		0.75	99.40%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		0.50	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.94 tCO ₂ e/€M invested	99.41%	7.82%	24.24 tCO ₂ e/€M invested	99.40%	9.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	12.01%	22.27 tCO ₂ e/€M invested	99.94%	13.64%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.58 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.23%	77.33 tCO ₂ e/€M sales	99.30%	9.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	12.01%	80.19 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.61%

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	6.94 tCO ₂ e/€M invested	99.41%	7.82%	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	12.01%	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	31.58 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.23%	136.32 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	12.01%	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Fokusaktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CI5MV2N6TRG569

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 90.51%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivviditet for de relevante udstedelser.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.51	100.00%		6.76	99.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.07 tCO2e/€M	99.67%	3.29 %	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	42.07 tCO2e/€M sales	100.00%	2.97 %	137.16 tCO2e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.51%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.48%	98.80%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	36					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	97.30%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	110.08 tCO2e	99.67%	3.29 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	39.82 tCO2e/€M sales	99.67%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.51%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.48%	98.80%		3.09%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.07 tCO2e/€M invested	99.67%	3.29 %	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.10 tCO2e/€M invested	100.00%	5.11 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	42.07 tCO2e/€M sales	100.00%	2.97 %	137.16 tCO2e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	45.03 tCO2e/€M sales	100.00%	5.11 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.48%	98.80%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.20%	99.33%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	110.08 tCO2e	99.67%	3.29 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	303.90 tCO2e	100.00%	5.11 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.51%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.82%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.48%	98.80%		3.09%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.20%	99.33%		3.09%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.55%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.01%	US
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.75%	US
2023-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.63%	US
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.56%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.40%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.23%	US
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	FR
2023-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	US
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.08%	US
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	HK
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	IN
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.79%	US
2023-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.68%	US
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.63%	TW
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.21%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.05%	US

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.79%	US
2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.74%	HK
2022-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.71%	US
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.67%	US
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.64%	US
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.31%	DK
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	FR
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	FR
2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.16%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
2022-12-31	Norfolk Southern Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	2.93%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.87%	US
2022-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.87%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.80%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 90,51%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 62,84%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,23%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.80%
#1A Bæredygtige	90.51%
#1B Andre M/S-karakteristika	8.29%
I tråd med klassificeringssystemet	3.48%
Andre miljømæssige	62.84%
Sociale	24.23%
#2 Andre	1.20%

Aktivallokering

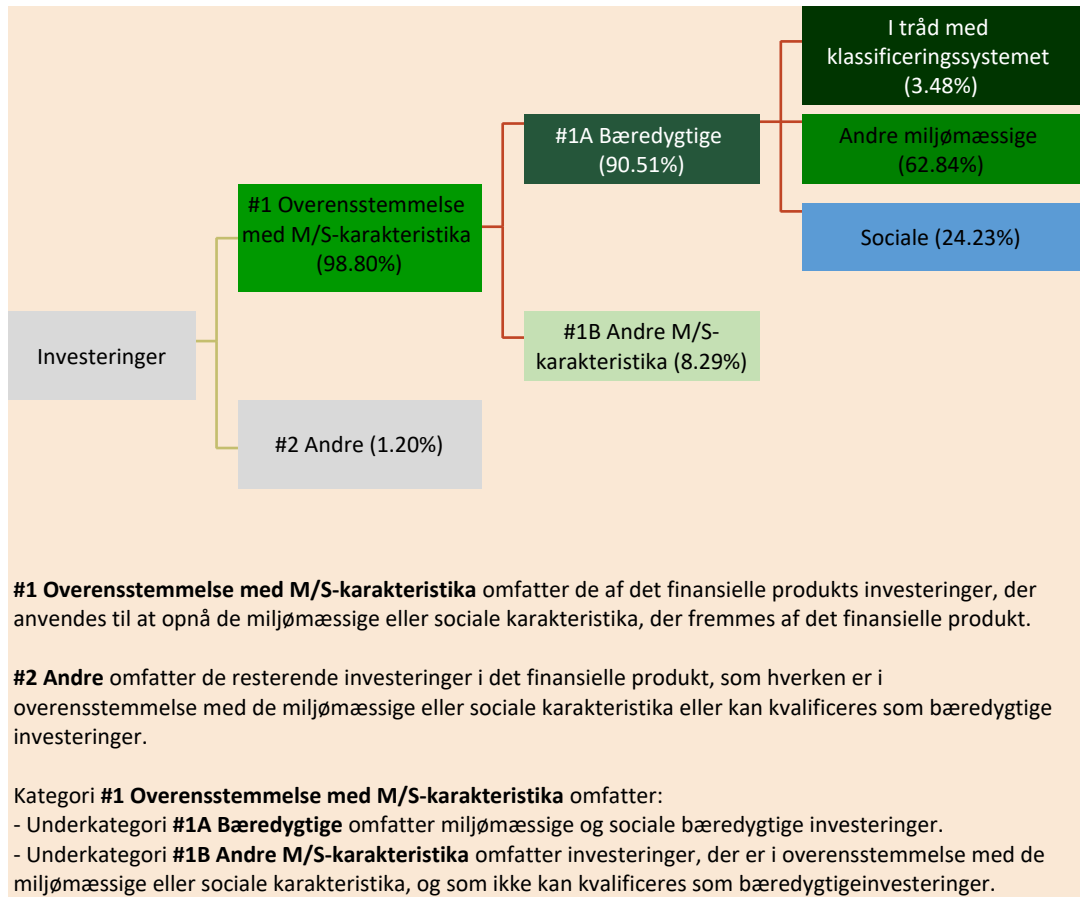
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.17%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	11.82%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.78%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.31%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.07%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.87%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.95%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	5.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.65%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.92%

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.86%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.63%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.81%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.00%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.65%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.49%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.40%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.32%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.07%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.52%



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

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

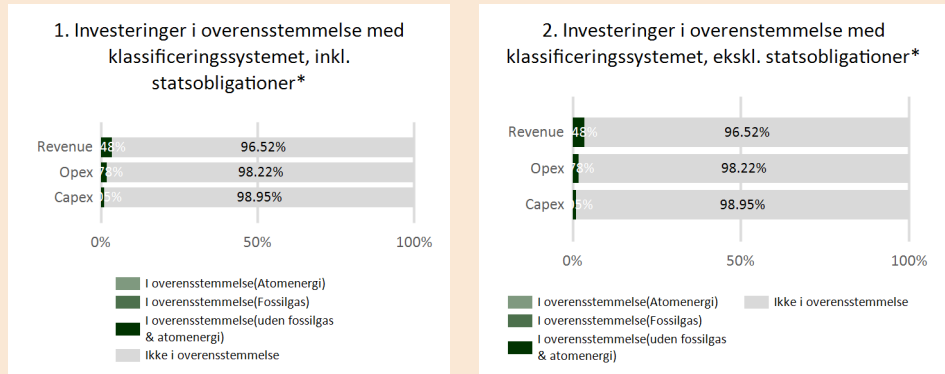
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.48%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.48%
- 2022: 3.20%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 62.84%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.23%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Amazon.com Inc
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 36 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 97,30%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,11% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mix Rente KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300HEO6LPYXDKJB36

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 48.24%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
	<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå under minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	18.37	65.22%		0.38	50.00%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.53	75.78%		7.92	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	18.16 tCO ₂ e/€M invested	79.61%	93.43 %	0.01 tCO ₂ e/€M invested	50.00%	100.00%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	48.62 tCO ₂ e/€M invested	63.62%	93.43 %	11.52 tCO ₂ e/€M invested	50.00%	100.00%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	369.89 tCO ₂ e	79.61%	93.43 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	990.17 tCO ₂ e	63.62%	93.43 %	10.62 tCO ₂ e	50.00%	100.00%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	48.24%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.71%	66.42%		0.42%

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	18.37	65.22%		0.38	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.19	66.61%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	18.16 tCO ₂ e/€M invested	79.61%	93.43 %	0.01 tCO ₂ e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	48.49 tCO ₂ e/€M invested	64.13%	94.46 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	48.62 tCO ₂ e/€M invested	63.62%	93.43 %	11.52 tCO ₂ e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	48.49 tCO ₂ e/€M invested	64.13%	94.46 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	374.02 tCO ₂ e/€M sales	15.47%	92.29 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	369.89 tCO ₂ e	79.61%	93.43 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	817.88 tCO ₂ e	64.13%	94.46 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	990.17 tCO ₂ e	63.62%	93.43 %	10.62 tCO ₂ e	50.00%	100.00%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	817.88 tCO ₂ e	64.13%	94.46 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	48.24%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	47.04%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.71%	66.42%		0.42%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.67%	64.13%		0.42%

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

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

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

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

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.

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 økonomiske aktiviteter.

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?



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.29%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.37%	DK
2023-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.92%	DK
2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.98%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.04%	DK
2023-12-31	3.93% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.62%	DK
2023-12-31	6.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.40%	DK
2023-12-31	4.44% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.04%	DK
2023-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.97%	DK
2023-12-31	2.86% Realkredit Danmark A/S 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.78%	DK
2023-12-31	3.83% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.51%	DK
2023-12-31	4.10% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
2023-12-31	3.94% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.94%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.05%	DK
2022-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.05%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.74%	DK
2022-12-31	2.86% Realkredit Danmark A/S 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.45%	DK
2022-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.03%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.08%	DK
2022-12-31	2.82% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.07%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.53%	DK
2022-12-31	6.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
2022-12-31	2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
2022-12-31	4.50% Denmark Government Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	0.00%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.00%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	0.00%	DK
2022-12-31	1.50% Denmark Government Bond 2023	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.00%	DK
2022-12-31	1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	0.00%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 101.48%.

Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 48,24%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2,02%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38,63%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	101.48%
#1A Bæredygtige	48.24%
#1B Andre M/S-karakteristika	53.24%
I tråd med klassificeringssystemet	9.71%
Andre miljømæssige	2.02%
Sociale	38.63%
#2 Andre	-1.48%

Aktivallokering

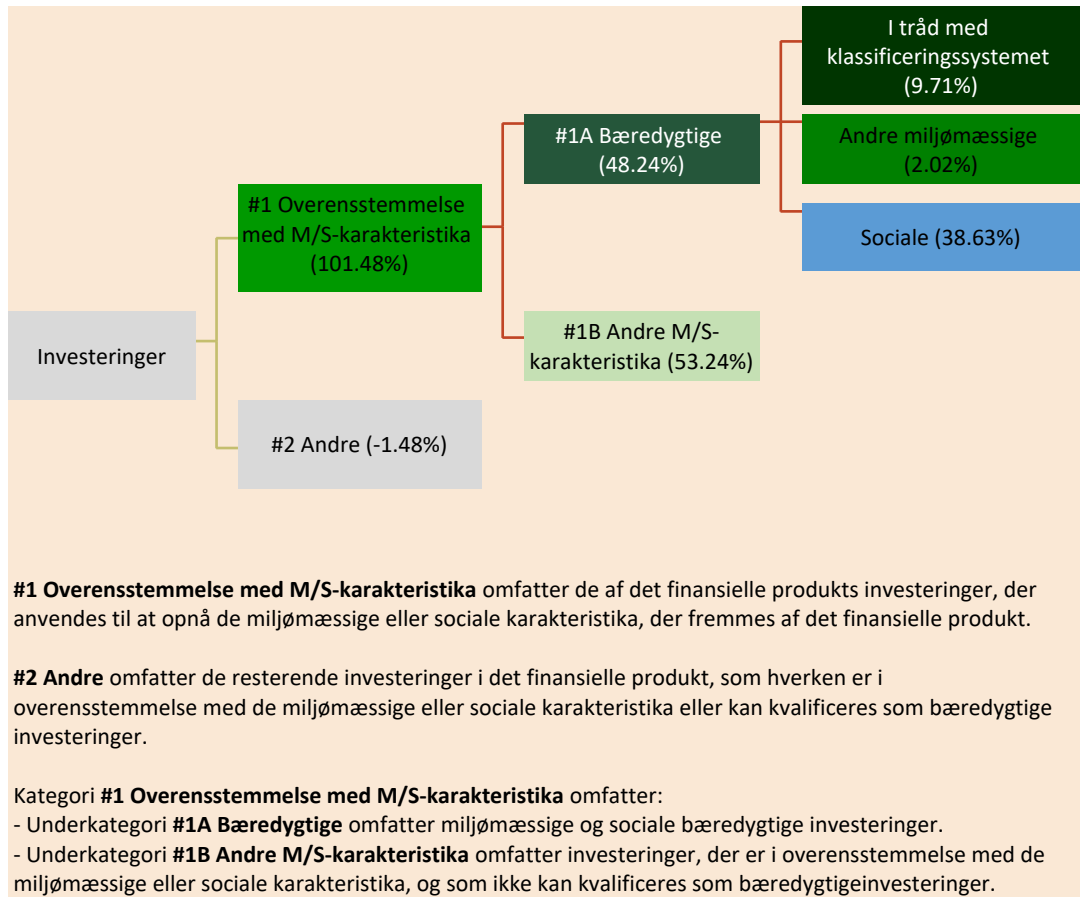
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	101.46%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	0.01%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.01%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.57%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	0.02%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.01%



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

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

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

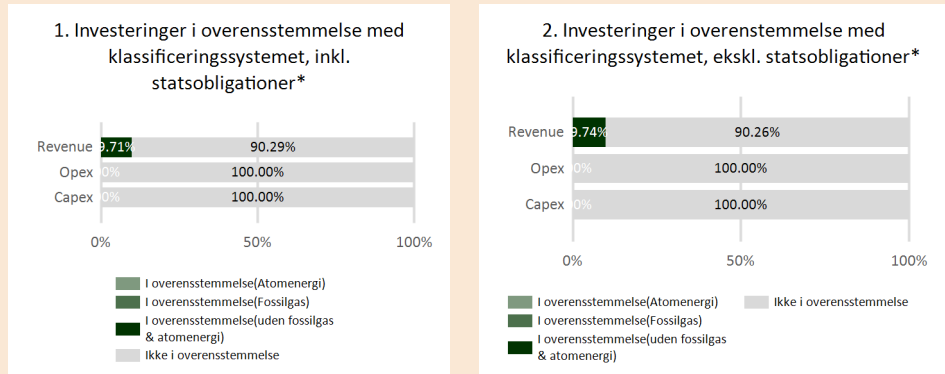
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.71%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.71%
- 2022: 5.67%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.02%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38.63%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- MTN Group Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Mix Maksimum
 Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300VYT0B47VDP5R11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 80.12%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	92.94%		0.02	92.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.23	95.59%		6.92	99.54%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	52.32 tCO ₂ e/€M invested	92.44%	23.36 %	54.69 tCO ₂ e/€M invested	92.01%	25.33%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	53.24 tCO ₂ e/€M invested	92.30%	23.36 %	55.62 tCO ₂ e/€M invested	92.01%	25.33%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2241.57 tCO ₂ e	92.44%	23.36 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	2280.67 tCO ₂ e	92.30%	23.36 %	51.26 tCO ₂ e	92.01%	25.33%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	80.12%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.87%	91.46%		4.45%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	92.94%		0.02	92.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	95.38%		-0.03	84.77%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	52.32 tCO ₂ e/€M invested	92.44%	23.36 %	54.69 tCO ₂ e/€M invested	92.01%	25.33%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.00 tCO ₂ e/€M invested	94.73%	26.91 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	84.78%	20.10%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	53.24 tCO ₂ e/€M invested	92.30%	23.36 %	55.62 tCO ₂ e/€M invested	92.01%	25.33%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	59.00 tCO ₂ e/€M invested	94.73%	26.91 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	84.78%	20.10%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	104.98 tCO ₂ e/€M sales	89.93%	26.45 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	84.93%	20.01%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2241.57 tCO ₂ e	92.44%	23.36 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1203.46 tCO ₂ e	94.73%	26.91 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	2280.67 tCO ₂ e	92.30%	23.36 %	51.26 tCO ₂ e	92.01%	25.33%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	1203.46 tCO ₂ e	94.73%	26.91 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	80.12%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	80.35%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.87%	91.46%		4.45%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.33%	93.24%		4.45%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



— Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.55%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.36%	DK
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.23%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.28%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.26%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.61%	DK
2023-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.10%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.51%	DK
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.48%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.13%	DK
2023-12-31	Globale Aktier	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.81%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	DK
2023-12-31	Nye Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.98%	DK
2023-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.97%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.71%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.57%	DK
2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.56%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.02%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.00%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.84%	DK
2022-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.43%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.95%	DK
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.94%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.23%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.98%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i

2022-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.97%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.29%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.32%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

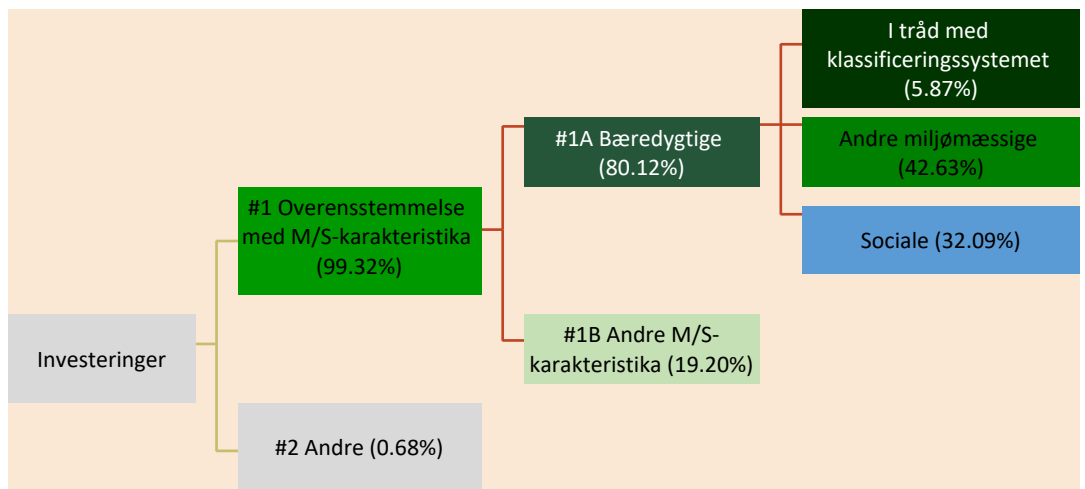
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.32%
#1A Bæredygtige	80.12%
#1B Andre M/S-karakteristika	19.20%
I tråd med klassificeringssystemet	5.87%
Andre miljømæssige	42.63%
Sociale	32.09%
#2 Andre	0.68%

Aktivallokering
 beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.32%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	98.96%



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

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

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

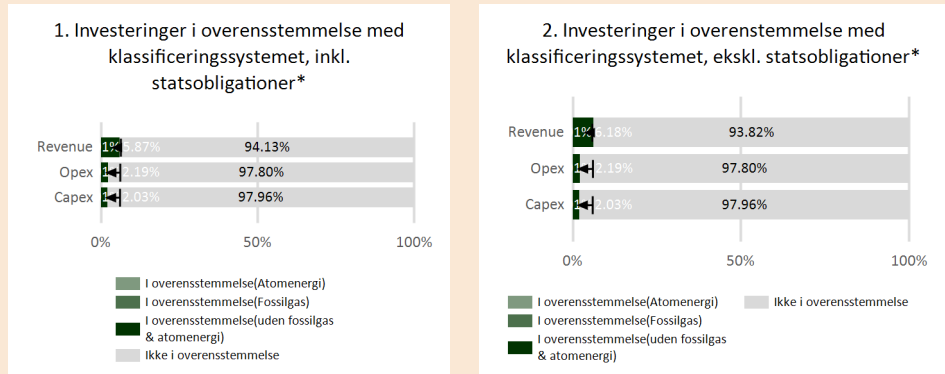
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.87%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.87%
- 2022: 5.33%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 42.63%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 32.09%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Bæredygtige Value Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300T6CC27QZKWUY62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 92.71%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.46	99.30%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.93 tCO ₂ e/€M invested	99.58%	10.16 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	74.14 tCO ₂ e/€M sales	99.58%	10.16 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	92.71%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.96%	97.21%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13129.77 tCO ₂ e	99.58%	10.16 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	84.23 tCO ₂ e/€M sales	99.58%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	92.71%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.96%	97.21%		4.08%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.46	99.30%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	99.35%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.93 tCO ₂ e/€M invested	99.58%	10.16 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	103.09 tCO ₂ e/€M invested	99.10%	18.00 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	74.14 tCO ₂ e/€M sales	99.58%	10.16 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	95.09 tCO ₂ e/€M sales	99.35%	18.00 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.96%	97.21%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.44%	96.82%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13129.77 tCO ₂ e	99.58%	10.16 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18748.66 tCO ₂ e	99.10%	18.00 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	92.71%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	94.85%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.96%	97.21%		4.08%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.44%	96.82%		4.08%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Owens Corning	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	US
2023-12-31	Travelers Cos Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	US
2023-12-31	Applied Materials Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.39%	US

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.34%	US
2023-12-31	CVS Health Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.34%	US
2023-12-31	Citigroup Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.28%	US
2023-12-31	MetLife Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.19%	US
2023-12-31	Whirlpool Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.13%	US
2023-12-31	Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.04%	US
2023-12-31	AT&T Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.04%	US
2023-12-31	Kroger Co/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.03%	US
2023-12-31	International Business Machines Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.84%	US
2023-12-31	Regions Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.79%	US
2023-12-31	ING Groep NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.76%	NL
2023-12-31	Omnicom Group Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	1.73%	US
2022-12-31	Travelers Cos Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	US
2022-12-31	CVS Health Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.45%	US
2022-12-31	Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.44%	US
2022-12-31	Omnicom Group Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.41%	US
2022-12-31	MetLife Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	US
2022-12-31	Regions Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	US
2022-12-31	PulteGroup Inc	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	2.20%	US
2022-12-31	Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.17%	FR
2022-12-31	Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.16%	US
2022-12-31	International Business Machines Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.06%	US
2022-12-31	Citigroup Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
2022-12-31	Kroger Co/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.98%	US
2022-12-31	Metso Outotec Oyj	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	1.94%	FI

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det fin

2022-12-31	Whirlpool Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.80%	US
2022-12-31	nVent Electric PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.80%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.63%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 92,71%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 50,11%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 37,65%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.63%
#1A Bæredygtige	92.71%
#1B Andre M/S-karakteristika	4.92%
I tråd med klassificeringssystemet	4.96%
Andre miljømæssige	50.11%
Sociale	37.65%
#2 Andre	2.37%

Aktivallokering

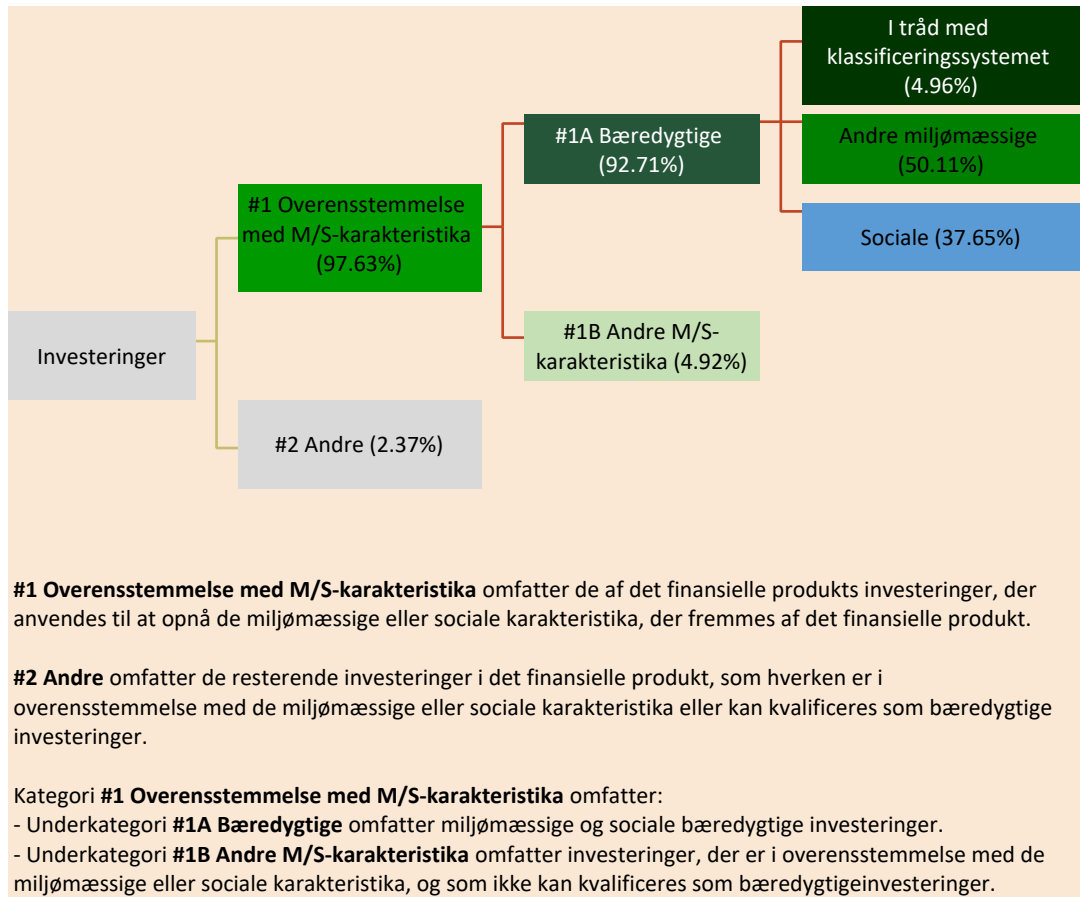
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.00%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.54%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	11.17%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.45%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.81%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.01%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.88%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.12%

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.18%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.90%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.72%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.81%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	9.73%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.36%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.43%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.70%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.12%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.44%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.16%
2022-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	2.93%



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

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

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

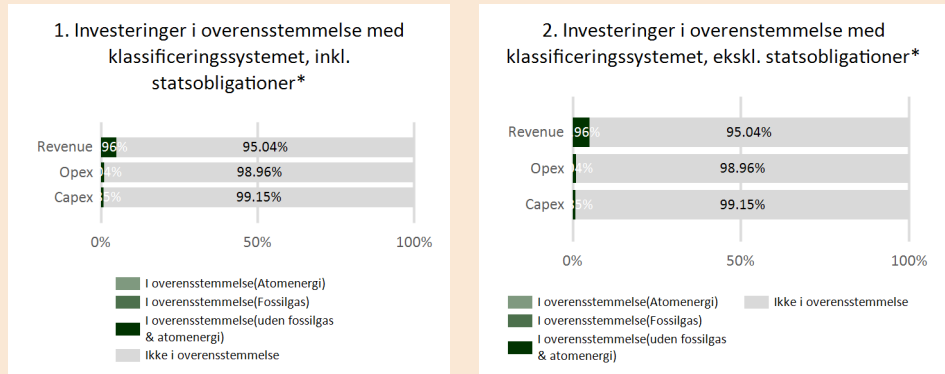
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.96%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.96%
- 2022: 4.44%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 50.11%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 37.65%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 85 ud af 85 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,53% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Howdan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mix Lav Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 5493004DXC42G6FMRU52

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 69.06%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	79.83%		0.23	62.34%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.18	90.95%		7.45	99.83%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	25.99 tCO ₂ e/€M invested	80.16%	71.76 %	23.77 tCO ₂ e/€M invested	62.27%	78.04%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	36.87 tCO ₂ e/€M invested	77.31%	71.76 %	32.13 tCO ₂ e/€M invested	62.27%	78.04%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	15318.26 tCO ₂ e	80.16%	71.76 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	21726.58 tCO ₂ e	77.31%	71.76 %	29.62 tCO ₂ e	62.27%	78.04%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	69.06%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.98%	78.09%		4.77%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimeret BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	79.83%		0.23	62.34%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.44	82.09%		-0.01	24.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	25.99 tCO ₂ e/€M invested	80.16%	71.76 %	23.77 tCO ₂ e/€M invested	62.27%	78.04%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	37.35 tCO ₂ e/€M invested	79.25%	72.71 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	24.94%	3.71%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	36.87 tCO ₂ e/€M invested	77.31%	71.76 %	32.13 tCO ₂ e/€M invested	62.27%	78.04%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	37.35 tCO ₂ e/€M invested	79.25%	72.71 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	24.94%	3.71%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	132.47 tCO ₂ e/€M sales	37.56%	71.46 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	24.98%	3.68%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	15318.26 tCO ₂ e	80.16%	71.76 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17862.78 tCO ₂ e	79.25%	72.71 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	21726.58 tCO ₂ e	77.31%	71.76 %	29.62 tCO ₂ e	62.27%	78.04%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	17862.78 tCO ₂ e	79.25%	72.71 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	69.06%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	70.35%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.98%	78.09%		4.77%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.29%	78.87%		4.77%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.42%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.66%	DK
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.37%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.38%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.77%	DK
2023-12-31	Nye Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.16%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.81%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.75%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.61%	DK
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.52%	DK
2023-12-31	Korte Obligationer Fonde KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.37%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.62%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	DK
2023-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.14%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.81%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.59%	DK
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.82%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.96%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.99%	DK
2022-12-31	Nye Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.02%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.78%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.63%	DK
2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.62%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.62%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer Fonde KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.67%	DK
2022-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.46%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.74%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.74%
#1A Bæredygtige	69.06%
#1B Andre M/S-karakteristika	30.68%
I tråd med klassificeringssystemet	8.98%
Andre miljømæssige	15.55%
Sociale	45.33%
#2 Andre	0.26%

Aktivallokering

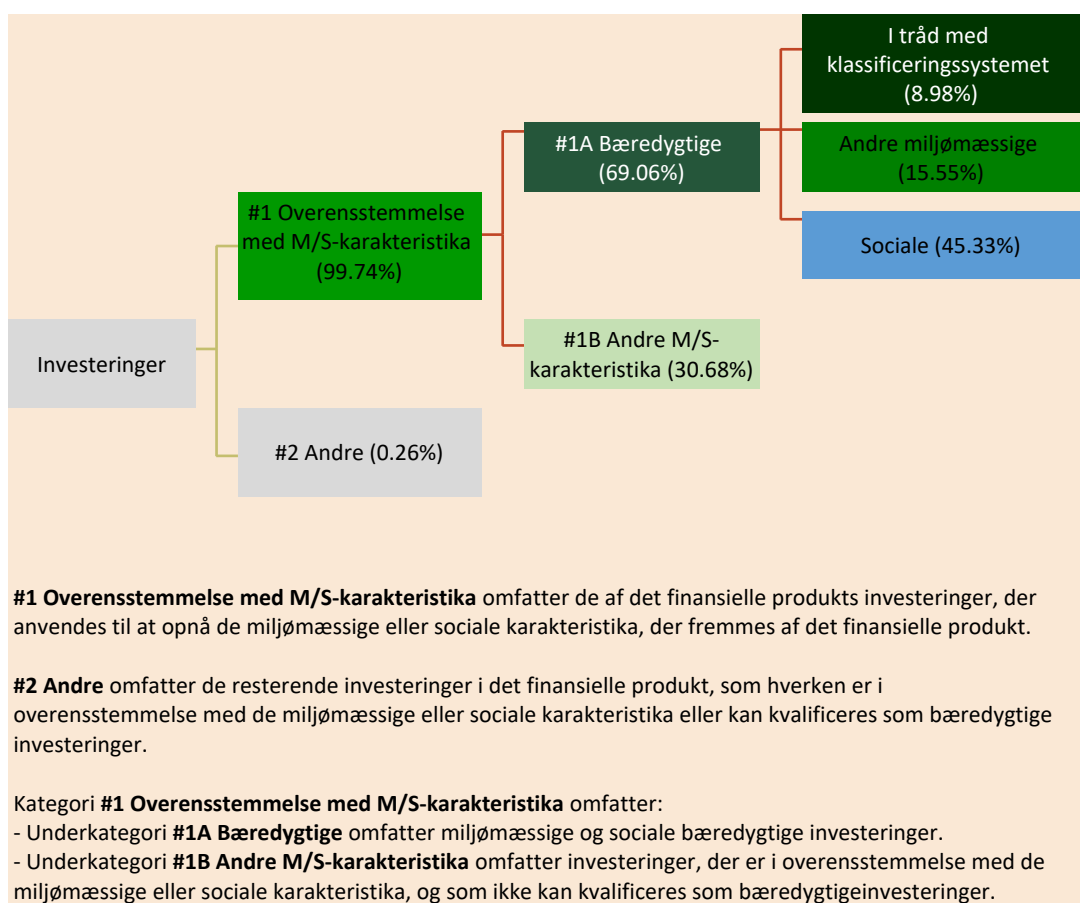
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.74%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.66%



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

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

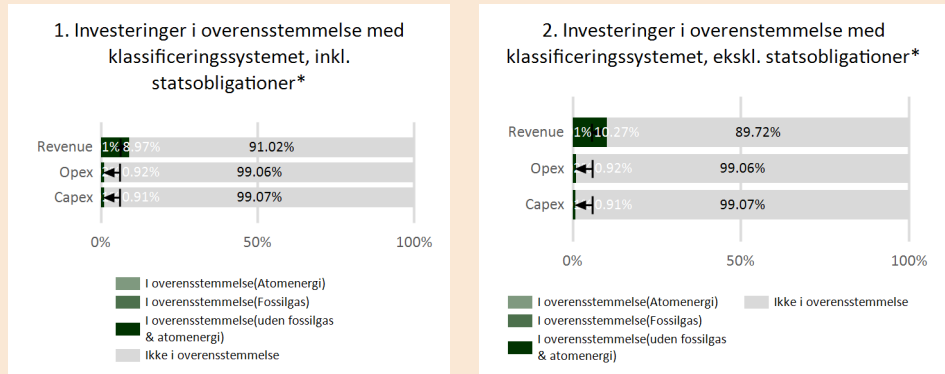
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.98%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 8.98%
- 2022: 6.29%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15.55%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 45.33%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mix Mellem Risiko
 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300EMYMQWOYMZ6257

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 71.98%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	83.21%		0.18	72.26%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.13	92.90%		7.35	99.76%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	39.73 tCO ₂ e/€M invested	82.73%	54.34 %	36.88 tCO ₂ e/€M invested	72.24%	60.47%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	45.33 tCO ₂ e/€M invested	81.35%	54.34 %	41.22 tCO ₂ e/€M invested	72.24%	60.47%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	25883.88 tCO ₂ e	82.73%	54.34 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	29535.39 tCO ₂ e	81.35%	54.34 %	37.99 tCO ₂ e	72.24%	60.47%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	71.98%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.58%	81.71%		4.69%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	83.21%		0.18	72.26%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	85.66%		-0.02	44.88%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	39.73 tCO ₂ e/€M invested	82.73%	54.34 %	36.88 tCO ₂ e/€M invested	72.24%	60.47%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	48.25 tCO ₂ e/€M invested	83.48%	56.49 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	44.88%	6.67%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	45.33 tCO ₂ e/€M invested	81.35%	54.34 %	41.22 tCO ₂ e/€M invested	72.24%	60.47%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	48.25 tCO ₂ e/€M invested	83.48%	56.49 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	44.88%	6.67%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	127.74 tCO ₂ e/€M sales	57.21%	55.26 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	44.96%	6.62%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	25883.88 tCO ₂ e	82.73%	54.34 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	24052.05 tCO ₂ e	83.48%	56.49 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	29535.39 tCO ₂ e	81.35%	54.34 %	37.99 tCO ₂ e	72.24%	60.47%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	24052.05 tCO ₂ e	83.48%	56.49 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	71.98%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.86%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.58%	81.71%		4.69%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.84%	82.92%		4.69%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.03%	DK
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.75%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.99%	DK

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.55%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.47%	DK
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.11%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.82%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	DK
2023-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.44%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.36%	DK
2023-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.90%	DK
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.86%	DK
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.31%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.75%	DK
2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.24%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.21%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.19%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.81%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	DK
2022-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.67%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.58%	DK
2022-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.14%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Virksomhedsobligation er HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	DK
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.57%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.57%
#1A Bæredygtige	71.98%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.60%
I tråd med klassificeringssystemet	7.58%
Andre miljømæssige	25.09%
Sociale	39.83%
#2 Andre	0.43%

Aktivallokering

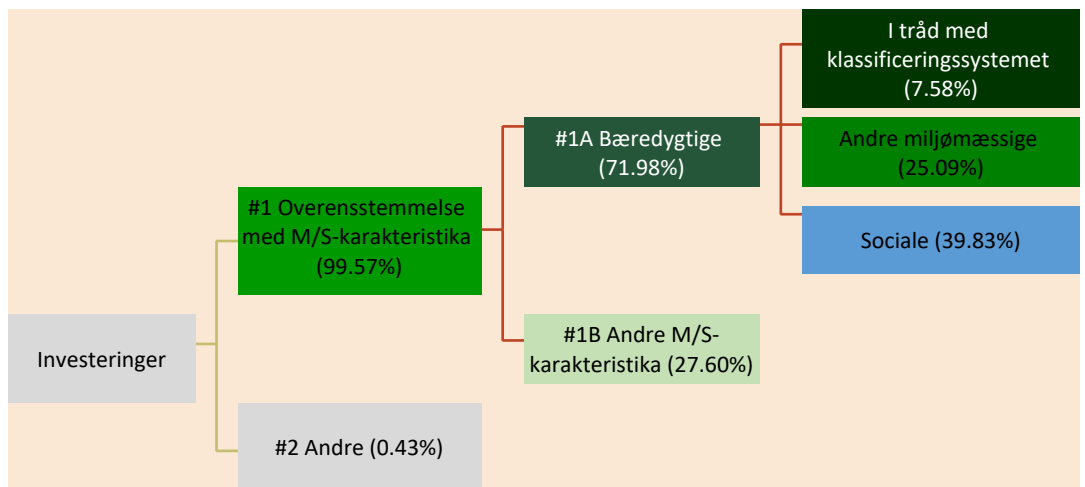
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.57%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.53%



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

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

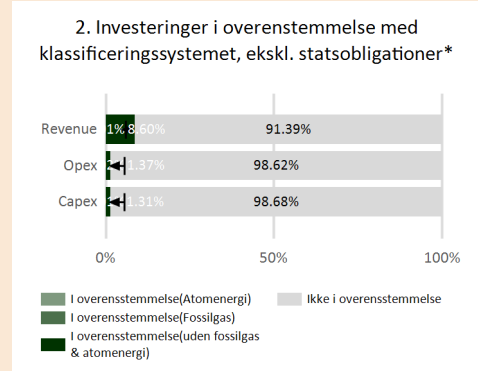
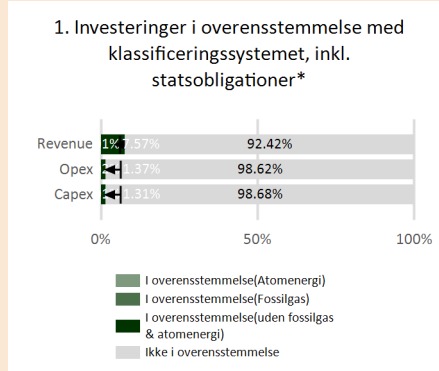
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.58%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.58%
- 2022: 5.84%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 25.09%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 39.83%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mix Høj Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 54930009NEFFEZ7BIQ42

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74.06%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	86.51%		0.10	82.15%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.13	93.85%		7.14	99.65%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	50.29 tCO ₂ e/€M invested	85.65%	37.63 %	46.85 tCO ₂ e/€M invested	82.12%	42.90%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	52.85 tCO ₂ e/€M invested	85.29%	37.63 %	49.28 tCO ₂ e/€M invested	82.12%	42.90%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11824.23 tCO ₂ e	85.65%	37.63 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	12426.57 tCO ₂ e	85.29%	37.63 %	45.42 tCO ₂ e	82.12%	42.90%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.06%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.23%	85.28%		4.30%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	86.51%		0.10	82.15%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	89.24%		-0.02	64.83%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	50.29 tCO ₂ e/€M invested	85.65%	37.63 %	46.85 tCO ₂ e/€M invested	82.12%	42.90%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	56.99 tCO ₂ e/€M invested	87.83%	40.99 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	64.83%	27.14%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	52.85 tCO ₂ e/€M invested	85.29%	37.63 %	49.28 tCO ₂ e/€M invested	82.12%	42.90%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	56.99 tCO ₂ e/€M invested	87.83%	40.99 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	64.83%	27.14%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	120.27 tCO ₂ e/€M sales	75.28%	39.96 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	64.94%	27.07%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11824.23 tCO ₂ e	85.65%	37.63 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8999.77 tCO ₂ e	87.83%	40.99 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	12426.57 tCO ₂ e	85.29%	37.63 %	45.42 tCO ₂ e	82.12%	42.90%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	8999.77 tCO ₂ e	87.83%	40.99 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.06%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.72%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.23%	85.28%		4.30%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.34%	86.94%		4.30%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



— Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.04%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.44%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.40%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.46%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.68%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.66%	DK
2023-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.52%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligation er IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.78%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.63%	DK
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.59%	DK
2023-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligation er HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.31%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligation er HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.63%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer Fonde KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.31%	DK
2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.94%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.92%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.86%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.91%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.82%	DK
2022-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.88%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligation er IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.02%	DK
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.77%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.72%	DK
2022-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.60%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligation er HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.55%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Virksomhedsobligation er HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.63%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer Fonde KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.29%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.54%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.54%
#1A Bæredygtige	74.06%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.47%
I tråd med klassificeringssystemet	6.23%
Andre miljømæssige	34.47%
Sociale	33.86%
#2 Andre	0.46%

Aktivallokering

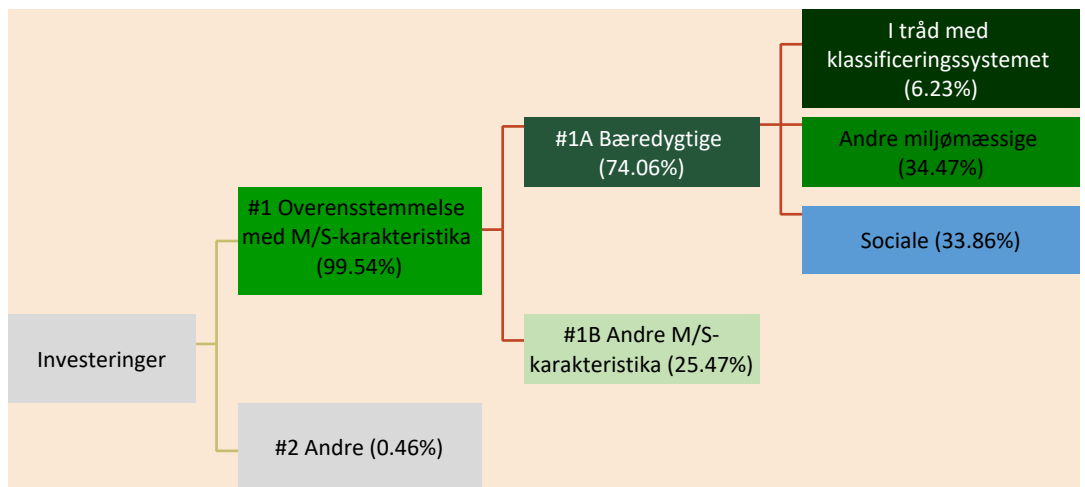
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.54%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.30%



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

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

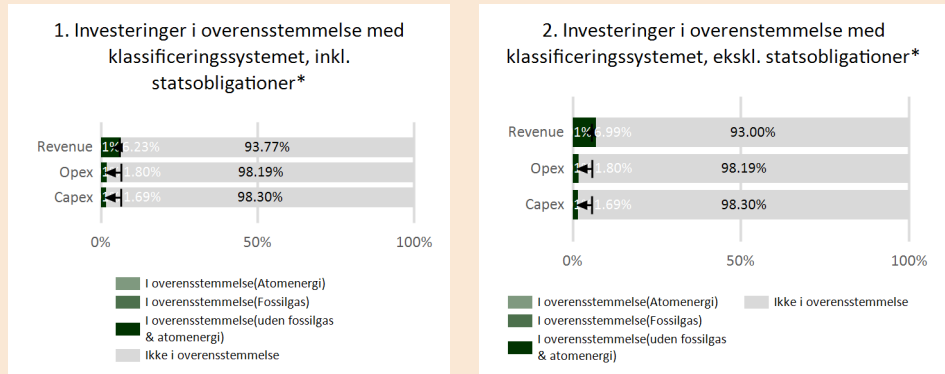
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.23%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.23%
- 2022: 5.34%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 34.47%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 33.86%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mix Minimum
 Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
 549300D5X1L2BIIZ7202

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 66.76%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> X	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	77.17%		0.27	57.39%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.13	89.71%		7.54	99.88%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.52 tCO ₂ e/€M invested	77.36%	79.63 %	15.50 tCO ₂ e/€M invested	57.32%	86.82%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	32.11 tCO ₂ e/€M invested	74.39%	79.63 %	25.79 tCO ₂ e/€M invested	57.32%	86.82%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	978.28 tCO ₂ e	77.36%	79.63 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	1530.89 tCO ₂ e	74.39%	79.63 %	23.77 tCO ₂ e	57.32%	86.82%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	66.76%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.37%	74.96%		4.87%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	77.17%		0.27	57.39%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.46	80.21%		-0.01	14.96%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.52 tCO ₂ e/€M invested	77.36%	79.63 %	15.50 tCO ₂ e/€M invested	57.32%	86.82%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.18 tCO ₂ e/€M invested	76.90%	80.18 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	14.96%	2.22%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	32.11 tCO ₂ e/€M invested	74.39%	79.63 %	25.79 tCO ₂ e/€M invested	57.32%	86.82%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	32.18 tCO ₂ e/€M invested	76.90%	80.18 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	14.96%	2.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	145.76 tCO ₂ e/€M sales	29.23%	78.75 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	14.99%	2.21%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	978.28 tCO ₂ e	77.36%	79.63 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	689.18 tCO ₂ e	76.90%	80.18 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	1530.89 tCO ₂ e	74.39%	79.63 %	23.77 tCO ₂ e	57.32%	86.82%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	689.18 tCO ₂ e	76.90%	80.18 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	66.76%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	69.13%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.37%	74.96%		4.87%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.49%	76.59%		4.87%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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 økonomiske aktiviteter.

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.89%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.25%	DK
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	16.12%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.50%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.96%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.65%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.29%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.62%	DK
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK
2023-12-31	Korte Obligationer Fonde KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.51%	DK
2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.46%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.41%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.92%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.88%	DK
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.63%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.95%	DK
2022-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.94%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.93%	DK
2022-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.96%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.77%	DK
2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.74%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer Fonde KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.67%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.57%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.54%	DK
2022-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.32%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.33%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.33%
#1A Bæredygtige	66.76%
#1B Andre M/S-karakteristika	32.57%
I tråd med klassificeringssystemet	9.37%
Andre miljømæssige	10.98%
Sociale	47.14%
#2 Andre	0.67%

Aktivallokering

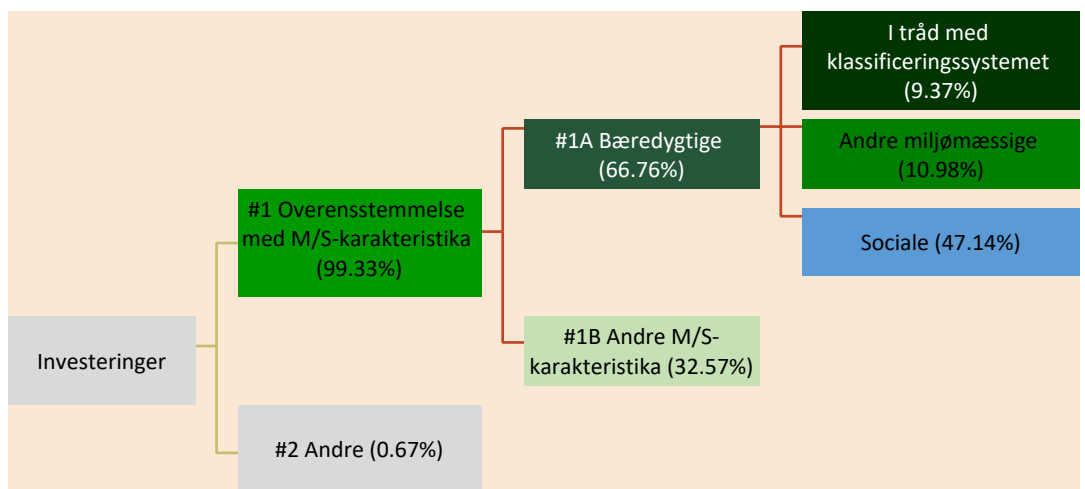
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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.



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

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

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

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

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.65%



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

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

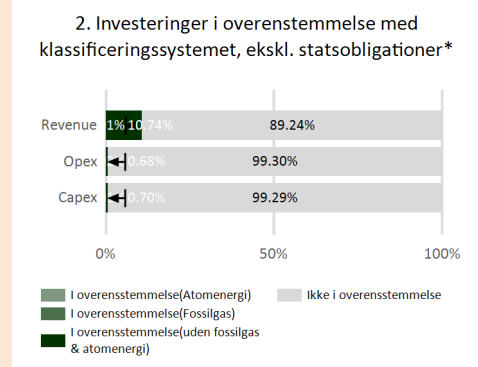
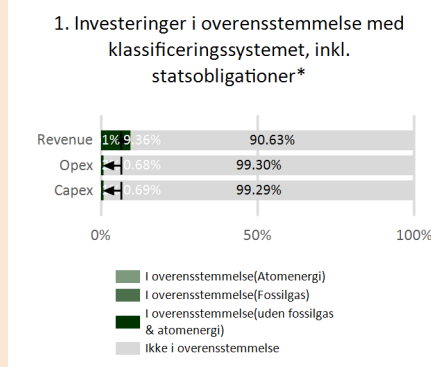
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.37%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.37%
- 2022: 6.49%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.98%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 47.14%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.