



# **Investeringsforeningen Investin**

Årsrapport for 2023

CVR-nr. 27 21 28 59

Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2023 i hovedtræk.....	8
Forventninger til 2024.....	10
Udviklingen i foreningen i 2023.....	11
Disclosureforordningen.....	14
De økonomiske omgivelser i 2023.....	15
Markedsudviklingen i 2023.....	17
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	20
Fund Governance.....	23
Væsentlige aftaler.....	26
Generalforsamling 2024.....	27
Øvrige forhold.....	27
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....	29
Årsregnskaber.....	31
EMD Local Currency.....	32
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling.....	37
Sampension Obligationer KL - under afvikling.....	42
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling.....	47
I&T Nordiske Aktier Large Cap.....	52
I&T Globale Aktier ESG Select.....	57
Foreningens noter.....	62
Anvendt regnskabspraksis.....	62
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	65
Hoved- og nøgletaloversigt.....	66
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	68

Nærværende årsrapport for 2023 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 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

---

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo 2023 omfattede foreningen seks afdelinger:

EMD Local Currency  
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling  
Sampension Obligationer KL - under afvikling  
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling  
I&T Nordiske Aktier Large Cap  
I&T Globale Aktier ESG Select

Investeringsforeningen Investin  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 27 21 28 59  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155  
Hjemmeside: npa.nykredit.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Partner og advokat Kim Esben Stenild Højbye (formand)  
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen  
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

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljeforvaltere

BlackRock Investment Management (UK) Limited  
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

### Finanskalender 2024

19. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2023  
19. april Ordinær generalforsamling 2024  
27. august Halvårsmeddelelse 2024

# Ledespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Investin.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, 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, den 19. februar 2024

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye  
Formand

Jesper Lau Hansen

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til investorerne i Investeringsforeningen Investin

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Investin for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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 Investin den 7. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Centrale forhold ved revisionen

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

---

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## 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 endvidere 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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, den 19. februar 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

## Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor et godt resultat i 2023. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastudviklingen i foreningens afdelinger findes tilfredsstillende. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Relativt til benchmark leverede afdeling EMD Local Currency et afkast, der oversteg afdelingens benchmark i 2023, mens afdelingerne under afvikling gav afkast på niveau med benchmark frem til tidspunktet for ophør af investeringsaktiviteter.
- Foreningens formue var 1.989 mio. kr. ultimo 2023 mod 2.217 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 276,8 mio. kr. i 2023 mod -419,1 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 19,1 mio. kr. i 2023 mod 22,2 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,89% i 2023 mod 0,67% året før.
- På vegne af investorer fremsattes forslag på den ordinære generalforsamling den 21. april om flytning af afdelingerne Ot-hania Allokering Verden, Optimal VerdensIndex Moderat, Optimal Stabil, Optimal Mix – KL, Aktiv Balance, Optimal Active and Index – KL, Optimal Offensiv – KL, Optimal Balance Wealth Akk. – KL, HP Invest Korte Danske Obligationer – KL, HP Invest Grønne Obligationer – KL, HP Invest Lange Danske Obligationer – KL, HP Invest Danske Obligationer Akk. – KL. Afdelingerne blev flyttet til Investeringsforeningen Wealth Invest i september og oktober måned. Afdeling Advice Capital Glo-bale blev i maj flyttet til Investeringsforeningen Advice Capital.
- På vegne af investorer fremsattes forslag på den ekstraordinære generalforsamling den 6. juli om flytning af afdelingerne Annox Kvant Globale Aktier, Demetra og Sustainable World – KL til Investeringsforeningen PortfolioManager. Afdelingerne Annox Kvant Globale Aktier og Demetra blev flyttet i september måned, mens afdeling Sustainable World – KL blev flyttet i november måned. Derudover blev det på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget, at afdeling Globale Bæredygtig-tige Aktier ændrede navn til I&T Globale Aktier ESG Select.
- 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 histo-risk 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 dog 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 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 Euro-pa er efter mange års konjunkturfremgang i en fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes dog 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 nedsættel-ser 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 dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.

## Ledelsesberetning

---

- 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.
- Foreningens investeringsforvaltningsselskab har opsagt administrationsaftalen med foreningen. Der er lagt en plan for overflytning eller afvikling af foreningens afdelinger. Disse tiltag forventes gennemført i 2024, hvorefter foreningen vil opføre med sine aktiviteter.

## 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 stramninger 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 ikke at havne i en recession.

Eurozonen forventes at opretholde et lavt væksth niveau 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, såfremt 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 meget mindre restriktiv end i 2023.

Obligationsmarkederne indregnede allerede i 4. kvartal 2023 centralbankernes forventede nedsættelser af styringsrenterne og lidt til i markedskurserne. Såfremt inflationen ikke dæmpes eller endda 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 sen-cyklisk fase vurderes mulighederne for høj indtjeningsvækst i de børsnoterede selskaber som vanskelig. 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.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har opsagt administrationsaftalen med foreningen. Der er lagt en plan for overflytning eller afvikling af foreningens afdelinger. Disse tiltag forventes gennemført i 2024, hvorefter foreningen vil ophøre med sine aktiviteter.

## 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.

Udviklingen blev således meget bedre på de finansielle markeder end ventet primo 2023.

### Afkastudviklingen i 2023

Primo 2023 havde foreningens ledelse en forventning for året om begrænset afkast på 0-2%, i foreningens afdelinger. Afkastene forventedes at vise betydelige udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Afkastudviklingen blev positiv i alle foreningens afdelinger i 2023 og noget bedre end ventet i de fleste af foreningens afdelinger som følge af den gunstige udvikling på de finansielle markeder.

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på 8,7%. Afdelingens benchmark faldt med 8,1% i samme periode. Genåbningen af Kina i starten af året bidrog positivt til afkastet, mens stigende renter i det amerikanske marked senere på året bidrog negativt. Afkastet findes tilfredsstillende.

Formuen i afdeling Sampension Globale Aktier KL under afvikling blev reduceret med en stor indløsning 20. december, som efterlod en minimum formue til formål for afvikling af afdelingen. Afkastet for afdelingen var frem til den 20. december 18,4%. Afdelingens benchmark havde i perioden frem til den 20. december et afkast på 18,8%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Formuen i afdeling Sampension Obligationer KL under afvikling blev reduceret med en stor indløsning 20. december, som efterlod en minimum formue til formål for afvikling af afdelingen. Afkastet for afdelingen var frem til den 20. december 5,8%. Afdelingens benchmark havde i perioden frem til den 20. december et afkast på 6,1%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdeling Globale Aktier AC Indeks under afvikling har i størstedelen af 2023 været under afvikling efter en reduktion i formuen pga. en indløsning den 10. marts. Afkastet for afdelingen var frem til den 10. marts 1,9%. Afdelingens benchmark havde i perioden frem til den 10. marts et afkast på 2,1%. Afkastet findes tilfredsstillende for denne periode.

Afdeling I&T Globale Aktier ESG Select opnåede et afkast på 26,0%. Afdelingen benytter ikke benchmark. Bidragsyder til afdelingens positive afkast var især IT-sektoren samt enkelte aktier i sundhedssektoren – herunder Novo Nordisk og West Pharmaceutical Services, som tilsammen bidrog med over 2%-point til det samlede afkast. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap, som er det nye afdelingsnavn for den tidligere afdeling Globale Bæredygtige Aktier, opnåede et afkast på 12,1%. Afdelingen benytter ikke benchmark. Top ti positionerne i afdelingen, som primært er value-aktier bidrog til det positive afkast. Af enkeltaktier var Novo Nordisk en væsentlig bidragsyder. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2023'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 276,8 mio. kr. mod -419,1 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.989 mio. kr. ved udgangen af året mod 2.217 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2023'.

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

### Omkostninger i 2023

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 19,1 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

### Aktiviteter i foreningen i 2023

Foreningens investeringsforvaltningsselskab besluttede at opsigte aftalen med foreningen den 29. marts 2023. Foreningens bestyrelse og direktion har sammen med foreningens porteføljeforvaltere og distributører derfor arbejdet med håndteringen heraf i 2023.

Foreningen afholdt ordinær generalforsamling den 21. april, hvor 2023 årsrapporten blev vedtaget af generalforsamlingen.

På generalforsamlingen var alle bestyrelsesmedlemmer på valg ifølge vedtægternes § 19, stk. 3. Den samlede bestyrelse var villig til at modtage genvalg, hvilket blev enstemmigt besluttet af generalforsamlingen. Således blev Jesper Lau Hansen, Kim Høiby, Henrik Vincents Johansen og Tine Roed genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med Kim Høiby som formand.

På vegne af investorer fremsattes forslag om flytning af afdelingerne Othania Allokering Verden, Optimal VerdensIndex Moderat, Optimal Stabil, Optimal Mix – KL, Aktiv Balance, Optimal Active and Index – KL, Optimal Offensiv – KL, Optimal Balance Wealth Akk. – KL, HP Invest Korte Danske Obligationer – KL, HP Invest Grønne Obligationer – KL, HP Invest Lange Danske Obligationer – KL, HP Invest Danske Obligationer Akk. – KL. Overflytningsplan og -redegørelse blev vedtaget.

På en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 30. juni blev vedtægtsændringer vedtaget for de 12 afdelinger i forbindelse med den vedtagne overflytning på den ordinære generalforsamling. Afdelingerne blev flyttet til Investeringsforeningen Wealth Invest i september og oktober måned.

På vegne af investorer fremsattes forslag på yderligere en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 6. juli om flytning af afdelingerne Annox Kvant Globale Aktier, Demetra og Sustainable World – KL til Investeringsforeningen Portfolio-Manager. Afdelingerne Annox Kvant Globale Aktier og Demetra blev flyttet i september måned, mens afdeling Sustainable World – KL blev flyttet i november måned. Derudover blev det på den ekstraordinære generalforsamling vedtaget, at afdeling Globale Bæredygtige Aktier ændrede navn til I&T Globale Aktier ESG Select.

Foreningen har den 11. januar 2024 afholdt en ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev vedtaget, at afdeling Sampension Globale Aktier KL og Sampension Obligationer KL skal afvikles. Navnene for de to afdelinger blev i samme forbindelse dermed også ændret til Sampension Globale Aktier KL under afvikling og Sampension Obligationer KL under afvikling.

Foreningen forventer, at de resterende to afdelinger i foreningen; I&T Nordiske Aktier Large Cap og I&T Globale Aktier ESG Select vil blive overflyttet til en anden forening i løbet af 2024, som vil betyde, at foreningen lukkes ned.

### Active Share og Tracking Error

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 benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra udviklingen i benchmark.

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 benchmarkudviklingen.

Tracking Error og Active Share for afdelingerne Sampension Globale Aktier KL – under afvikling og Globale Aktier AC Indeks – under afvikling er ikke beregnet for 2023, fordi afdelingerne udelukkende består af likvider og tilgodehavende udbytteskatter.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal for Active Share og Tracking Error angivet til og med 2022 for de aktieafdelinger, hvor det er relevant.

## Ledelsesberetning

### Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmarkafkast 2023
EMD Local Currency	8,7%	8,1%
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	18,4%*	18,8%*
Sampension Obligationer KL - under afvikling	5,8%*	6,1%*
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	1,9%**	2,1%**
I&T Nordiske Aktier Large Cap	12,1%	-
I&T Globale Aktier ESG Select	26,0%	-

Note: \* Afkast og benchmarkafkast er opgjort for året frem til 20. december 2023.

\*\* Afkast og benchmarkafkast er opgjort for året frem til 10. marts 2023.

### Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EMD Local Currency	39,4	482,2	91.917,62
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	19,6	0,4	283,54
Sampension Obligationer KL - under afvikling	5,6	0,3	143,40
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	2,2	0,2	3.299,41
I&T Nordiske Aktier Large Cap	101,3	884,2	122,22
I&T Globale Aktier ESG Select	108,7	621,2	128,14

### Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
EMD Local Currency	0,70	0,55	0,55
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	0,56	0,41	0,44
Sampension Obligationer KL - under afvikling	0,55	0,37	0,35
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0,91	0,96	0,53
I&T Nordiske Aktier Large Cap	1,12	1,12	2,00
I&T Globale Aktier ESG Select	0,78	0,72	0,76

### Disclosuresforordningen

Disclosuresforordningen 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 investeringsforeninger 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 deres investeringer søger at fremme visse bæredygtighedskarakteristika og markedsfører sig hermed) eller artikel 9 (produkter, som har bæredygtige investeringer som mål).

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 i Disclosuresforordningen.



## 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 inflationen

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 5,25 procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5,25-5,5% 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 indskydgarantifond, 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 4,5 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 ejendomselskaber og såkaldte skyggebanker. Primo 2024 gik det kinesiske finanskonglomerat Zhongzhi således konkurs med en gæld på omkring 435 mia. kr., og flere konkurser frygtedes 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 iranskstøttede, 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.

Sejladserne 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 sejladserne fra Østen til Europa syd om Afrika og har alene haft en begrænset effekt på fragtraterne ind til videre. 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 indprive 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 især af 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 restrukturerings af landenes gæld eller undgåelsen af restrukturerings. 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 med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 8,1% i 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med 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 øgelse af de multipler, som markedet var villig 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 overfor 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 holdede 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 Kommunikationsservice 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 valueaktier målt med MSCI World AC Value-indekset alene med 9,1% 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 i energisektoren.

# Ledelsesberetning

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

### Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

### Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

### Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
EMD Local Currency	6,9%	37,8%	3	Middellav
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling *	I/A	I/A	I/A	
Sampension Obligationer KL - under afvikling *	I/A	I/A	I/A	
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling *	I/A	I/A	I/A	
I&T Nordiske Aktier Large Cap	20,5%	63,9%	5	Middelhøj
I&T Globale Aktier ESG Select	18,0%	70,2%	4	Middel

Note: \* Afdelingerne er under afvikling. Ydermere er de pågældende afdelingers porteføljer realiseret, hvorfor det ikke vurderes relevant at oplyse om risikovurdering.

## Kursudvikling i et stresset marked

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det kursfald i indre værdi, som det forventes, at en given afdeling i foreningen vil opnå over ét år i en stresset markedssituation.

Beregningen er foretaget i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information. Også disse beregninger er baseret på historiske data for en given afdeling eller aktivklasse, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

## Risikoklassifikation i Central Information

Risikoklassifikationen i Central Information (CI) angiver en risikoklasse for en afdeling. Klassifikationen følger en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2023. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

## Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse.

Baseret på disse tal har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra PRIIP-forordningen.

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central information.

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende opstilling i relation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

### Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

### Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

### Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Foreningens ledelse får løbende rapportering på den forventede likviditet i porteføljerne i foreningens afdelinger. Afdelingen for risikostyring måler løbende likviditeten i porteføljerne under normale markedsforshold samt foretager en likviditetsstresstest minimum en gang om året.

I nedenstående tabel er angivet den forventede realisationsperiode for afdelingernes porteføljer ultimo 2023 målt i antal dage.

### Likviditet i afdelingernes portefølje ultimo 2023

Afdeling	Realisationsperiode i dage
EMD Local Currency	1
I&T Nordiske Aktier Large Cap	1
I&T Globale Aktier ESG Select	1

### Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

### Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

### Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

### Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

### Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

### Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

### Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.



## 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 investeringsforeninger 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 et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. 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 parter 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 [npa.nykredit.dk](http://npa.nykredit.dk).

## Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af 4 medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet "Foreningens bestyrelse".

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 investorerne investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

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 Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafklønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen

## Ledelsesberetning

---

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.

### 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/fonden 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. Såfremt 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	4
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	25
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja

### Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet 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 [npa.nykredit.dk](http://npa.nykredit.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, porteføljeforvaltning, market maker, overvågning og udvælgelse af forvaltere, investorrådgivning, markedsføring og distribution. Delegeringen kan være forskellig fra afdeling til afdeling.

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. 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 [npa.nykredit.dk](http://npa.nykredit.dk).

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision til udvalgte distributører. 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 markedsføringskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

## Ledelsesberetning

---

### Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeformidlere betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at porteføljeformidler 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, porteføljeformidlere 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 investorerrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet "Øvrige forhold".

### 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-revisionsydelse fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling, et landeafhængigt transaktionsgebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 1,9 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. året før.

### Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 3,0 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. året før.

### Aftale om Porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om porteføljeforvaltning med Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed.

Ifølge aftalen om porteføljeforvaltning skal forvalteren yde skønsmæssig porteføljepleje af investeringer i overensstemmelse med retningslinjerne for afdelingen. Porteføljeforvalteren skal løbende følge afdelingens investeringer og tilpasse porteføljens sammensætning og fordeling på de enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige resultat.

Som led i aftalerne betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til porteføljeforvaltere 13,2 mio.kr. mod 15,4 mio.kr. året før.

### Samarbejdsaftale

I forbindelse med flytning af afdelinger i foreningen er samarbejdsaftaler med investeringsrådgivere ophørt.

Der har ikke været afholdt omkostninger i henhold til aftalerne i 2023.

### Revision

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 96 t.kr. mod 63 t.kr. året før.

I 2023 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

# Ledelsesberetning

## Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes fredag den 19. april 2024.

### Udlodning

For 2023 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2024. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
EMD Local Currency	0,00 kr.
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	11,40 kr.
Sampension Obligationer KL - under afvikling	0,00 kr.
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,00 kr.
I&T Globale Aktier ESG Select	3,00 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2024 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Samfundsansvar

Det er foreningens opgave at sørge for, at investorerne får det størst mulige afkast af deres investering risikoen taget i betragtning. Samtidig er foreningens ledelse opmærksom på de forventninger, som investorer og omverdenen har til at investeringer foretages samfundsmæssigt ansvarligt.

Foreningen har en Politik for Samfundsansvar og processer til håndtering af samfundsansvar og bæredygtighedsrisici, hvor der tages hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når der udvælges investeringer. Denne politik og disse processer indebærer blandt andet, at der stilles krav i forbindelse med udvælgelse af eksterne forvaltere og til screening af investeringer i underliggende selskaber/fonde afhængig af strategien i den enkelte afdeling.

Foreningens Politik for Samfundsansvar samt foreningens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan findes på investeringsforvaltningsselskabets hjemmeside under Årsrapporter:

<https://npa.nykredit.dk/foreningsoversigt/investeringsforeningen-investin/>

Foreningens årsrapport for 2023 indeholder bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger på baggrund af en konkretisering af forordningens oplysningskrav for finansielle produkter via den delegerede retsakt gældende pr. 1. januar 2023. Oplysningerne gives i overensstemmelse med Regulatory Technical Standards ("RTS"), som angiver hvilke bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der skal afgives og hvordan de skal præsenteres.

De gældende oplysningskrav omfatter præ-kontraktuelle oplysninger, der skal stilles til rådighed inden en potentiel investor beslutter at investere, og en opfølgende periodisk rapportering. Kravene bygger videre på de fra forordningens gældende krav, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

Foreningens ledelse har i samarbejde med investeringsforvaltningsselskabet og afdelingernes porteføljeforvaltere gennemgået afdelingernes investeringsstrategier med henblik på at klarlægge integrationen af bæredygtighed i disse.

I forbindelse med implementeringen af oplysningskravene i afdelingernes prospekter er der særligt lagt vægt på følgende forhold:

- Principper – dvs. hvilke bæredygtighedsfaktorer/-risici en investeringsfond tager højde for (fx klima og våben)
- Redskaber – dvs. hvordan investeringsfonden tager højde for eller håndterer bæredygtighedsfaktorer/-risici (fx eksklusion og aktivt ejerskab)
- Måling – dvs. hvilke indikatorer anvendes til at måle efterlevelsen (fx data for CO<sub>2</sub> udledning og ESG-kvalitet)

På baggrund af ovennævnte har foreningens ledelse besluttet, hvilket niveau for bæredygtighedshensyn de enkelte afdelinger har og i den forbindelse kategoriseret de enkelte afdelinger efter artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen.

## Ledelsesberetning

---

Kategoriseringen af foreningens afdelinger fremgår af følgende tabel:

EMD Local Currency	Artikel 6
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	Artikel 8
Sampension Obligationer KL - under afvikling	Artikel 8
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	Artikel 8
I&T Nordiske Aktier Large Cap	Artikel 8
I&T Globale Aktier ESG Select	Artikel 8

Der gælder forskellige krav for foreningens afdelinger afhængig af hvilken kategorisering og dermed bæredygtighedsprofil afdelingen har.

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 særskilt for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

For artikel 6 skal der gives nedenstående erklæring i tilknytning til årsrapporten:

*"De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter."*

Der rapporteres ikke yderligere for disse afdelinger.

### **Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder**

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af dette mål, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

### **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.

# Ledelsesberetning

---

## Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

### Bestyrelse

#### Kim Esben Stenild Højbye

Bestyrelsesformand

---

Partner og advokat

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2009

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Investin

Tryg Invest AIF-SIKAV

AidanN US Equities ESG A/S

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

Endavu A/S

Endavu Group ApS

Endavu Holding ApS

European Maritime Finance Capital A/S

Kapitalforeningen HP Hedge

Kapitalforeningen StockRate

Methodica Equity Long/Short A/S

Methodica FX A/S

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Tryg Invest AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Alsvin Pay ApS

Asgard Asset Management A/S

EMF group A/S

Kapitalforeningen SDG Invest

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

StockRate Alternativer A/S

#### Jesper Lau Hansen

Medlem

---

Professor dr. jur.

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2003

---

Bestyrelsesformand 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

Placeringsf. Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

#### Henrik Vincents Johansen

Medlem

---

Adm. direktør

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

---

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Investin

Roskilde Handel

Øvrige hverv:

Adm. direktør i Roskilde Fællesbageri ApS

#### Tine Roed

Medlem

---

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Ledelsesberetning

---

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Placeringsf. Nykredit Invest (Kapitalforening)  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance  
InvestIn SICAV-RAIF  
Nykredit Alpha SICAV-RAIF  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Investeringsforeningen Sparinvest  
NKB Infrastructure II Komplementar ApS  
NKB Infrastructure Komplementar ApS  
NKB Private Equity VI A/S  
NKB V DK Komplementar ApS  
William Demant Fonden  
William Demant Invest

Øvrige hverv:

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

### Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

### Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 464 t.kr.

Der har i 2023 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

#### Erling Skorstad

---

Adm. direktør

---

#### Tage Fabrin-Brasted

---

Direktør

---

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF  
Nykredit Alpha SICAV-RAIF



## Årsregnskaber for foreningens afdelinger

## EMD Local Currency

---

### Afdelingens investeringsområde

---

Afdelingen investerer i udenlandske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og obligationer med tilsvarende sikkerhed fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan yderligere investere i virksomhedsobligationer fra samme områder.

### Afdelingsprofil

---

Fondskode:  
DK0060542504

Startdato:  
22-04-2014

Risikoindeks:  
3

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
JPMorgan GBI-EM Global Div Ex-Russia USD

Forvalter:  
BlackRock Investment Management (UK) Limited

### Udvikling i 2023

---

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

---

Afkast i pct.	8,70
Benchmark i pct.	8,10
Merafkast i pct.	0,60

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	8,70	1,13	-2,85	-5,57	12,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91.917,62	84.563,79	84.805,83	87.697,90	95.047,37
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	1.200,00	400,00	2.200,00
Omkostningsprocent	0,70	0,55	0,55	0,56	0,59
Sharpe ratio	0,26	0,07	0,08	0,41	0,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	39.443	8.102	-33.449	-56.950	110.131
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	482.201	492.839	1.077.797	1.227.244	957.601
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5	6	13	14	10

## EMD Local Currency

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	24.761	50.243
	Renteudgifter	-3	-5
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>24.758</b>	<b>50.238</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	19.066	-34.714
	Afledte finansielle instrumenter	-4	-619
	Valutakonti	-455	5.112
	Øvrige aktiver/passiver	15	-44
3	Handelsomkostninger	-216	-110
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>18.406</b>	<b>-30.375</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>43.164</b>	<b>19.863</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.307</b>	<b>-5.165</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>39.857</b>	<b>14.698</b>
	<b>Skat</b>	<b>-414</b>	<b>-6.596</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>39.443</b>	<b>8.102</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-5.847	-24.512
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-5.847</b>	<b>-24.512</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>45.290</b>	<b>32.614</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>39.443</b>	<b>8.102</b>

## EMD Local Currency

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	7.406	9.497
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>7.406</b>	<b>9.497</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	378.006	384.414
	Unoterede udenlandske obligationer	90.403	93.074
	<b>I alt obligationer</b>	<b>468.409</b>	<b>477.488</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	75	116
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>75</b>	<b>116</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.774	7.523
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6.164	8.371
	Aktuelle skatteaktiver	770	1.676
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>14.708</b>	<b>17.570</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>490.598</b>	<b>504.671</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>482.201</b>	<b>492.839</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	114
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>5</b>	<b>114</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	626	1.051
	Lån	-	70
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.510	10.392
	Aktuelle skatteforpligtelser	256	205
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>8.392</b>	<b>11.718</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>490.598</b>	<b>504.671</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 65 under fællesnoter.</i>		

# EMD Local Currency

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 62 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	77	44		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.954	44.623		
Unoterede udenlandske obligationer	2.728	5.574		
Øvrige renteindtægter	2	2		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>24.761</b>	<b>50.243</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.001	-30.033		
Unoterede udenlandske obligationer	-2.935	-4.681		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>19.066</b>	<b>-34.714</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-241	-192		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	25	82		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-216</b>	<b>-110</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	1.828	112	1.940	
Investeringsforvaltning	1.367	-	1.367	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>3.195</b>	<b>112</b>	<b>3.307</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	2.816	61	2.877	
Investeringsforvaltning	2.288	-	2.288	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>5.104</b>	<b>61</b>	<b>5.165</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab	-24.512	-		
Renter og udbytter	24.758	50.238		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-419	-1.386		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.338	-88.949		
Udlodningsregulering	2.664	14.595		
Udlodning overført fra sidste år	-	991		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-5.847</b>	<b>-24.511</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.309	-5.163		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	3.260	2.681		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	49	2.482		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-5.847</b>	<b>-24.511</b>		

## EMD Local Currency

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Ratingfordeling	
A	6,08
BBB	18,14
BB	12,43
<CCC	63,35
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	492.839	1.077.797
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-15.251
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	420
Emissioner i året	-1	15.792
Indløsninger i året	-50.206	-594.434
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	126	413
Negativ udlodning til overførsel	-5.847	-24.512
Overført fra resultatopgørelsen	45.290	32.614
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>482.201</b>	<b>492.839</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	6	13
Indløsninger i året	-1	-7
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,75	74,43
Øvrige finansielle instrumenter	19,62	19,90
<b>I alt</b>	<b>95,37</b>	<b>94,33</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,63	5,67
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Sampension Globale Aktier KL - under afvikling

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært sine midler globalt i aktier og depotbeviser (f.eks. ADR og GDR).

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061074861

Startdato:  
28-09-2018

Risikoindikator:  
I/A

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI World ex Denmark Custom Index

Forvalter:  
Ingen forvalter

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	136,30*
Benchmark i pct.	19,83
Merafkast i pct.	116,47

\*Frem til den 20. december, hvor afdelingens formue blev reduceret med en stor indløsning, var afkastet for afdelingen 18,4%. Afdelingens benchmark havde i perioden frem til den 20. december et afkast på 18,8%.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	136,30	-12,93	30,90	4,74	29,52
Indre værdi pr. andel (i kr.)	283,54	124,80	148,81	116,59	114,16
Udlodning pr. andel (i kr.)	11,40	5,00	5,10	3,00	2,90
Omkostningsprocent	0,56	0,41	0,44	0,72	0,37
Sharpe ratio	0,74	0,37	0,73	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.602	-16.566	30.854	4.906	27.068
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	399	109.331	130.364	102.139	108.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1	876	876	876	953
Tracking Error	-	0,70	0,62	-	-
Active Share	-	22,29	14,50	19,91	19,04

## Sampension Globale Aktier KL - under afvikling

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	1
	Renteudgifter	-2	-1
2	Udbytter	2.463	2.548
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.464</b>	<b>2.548</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	18.273	-18.425
	Afledte finansielle instrumenter	-27	54
	Valutakonti	-78	26
	Øvrige aktiver/passiver	-	1
4	Handelsomkostninger	-8	-27
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>18.160</b>	<b>-18.371</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>20.624</b>	<b>-15.823</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-637</b>	<b>-471</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.987</b>	<b>-16.294</b>
	<b>Skat</b>	<b>-385</b>	<b>-272</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>19.602</b>	<b>-16.566</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	16	4.380
	Overført til udlodning næste år	-	26
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>16</b>	<b>4.406</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>19.586</b>	<b>-20.972</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>19.602</b>	<b>-16.566</b>



## Sampension Globale Aktier KL - under afvikling

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	544	81
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>544</b>	<b>81</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	109.153
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>-</b>	<b>109.153</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	52	89
	Aktuelle skatteaktiver	-	81
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>52</b>	<b>170</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>596</b>	<b>109.404</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>399</b>	<b>109.331</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	197	73
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>197</b>	<b>73</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>596</b>	<b>109.404</b>

9      *Finansielle instrumenter i procent*

# Sampension Globale Aktier KL - under afvikling

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 62 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3	1		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3</b>	<b>1</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.462	2.534		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1	14		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.463</b>	<b>2.548</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.273	-18.424		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-1		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>18.273</b>	<b>-18.425</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-91	-27		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	83	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	500	106	606	
Investeringsforvaltning	31	-	31	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>531</b>	<b>106</b>	<b>637</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	427	8	435	
Investeringsforvaltning	36	-	36	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>463</b>	<b>8</b>	<b>471</b>	

## Sampension Globale Aktier KL - under afvikling

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	2.464	2.548
Ikke refunderbare udbytteskatter	-303	-307
Kursgevinster og -tab til udlodning	41.930	2.600
Udlodningsregulering	-44.111	-
Udlodning overført fra sidste år	26	36
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>6</b>	<b>4.877</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-638	-472
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	648	-
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>16</b>	<b>4.405</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>7 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	109.331	130.364
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.380	-4.468
Emissioner i året	-1	1
Indløsninger i året	-124.254	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	101	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	16	4.380
Overført til udlodning næste år	-	26
Overført fra resultatopgørelsen	19.586	-20.972
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>399</b>	<b>109.331</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	876	876
Indløsninger i året	-875	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1</b>	<b>876</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	99,71
Øvrige finansielle instrumenter	68,60	0,07
<b>I alt</b>	<b>68,60</b>	<b>99,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld	31,40	0,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Sampension Obligationer KL - under afvikling

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i obligationer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen skal primært investere i stats- og realkreditobligationer. Afdelingen må endvidere investere sine midler i erhvervsobligationer, strukturerede udstedelser og konvertible obligationer. Kreditvurderingen af disse obligationer skal primært være på BBB- eller bedre (Standard & Poors) og/eller Baa3 hos Moody's eller tilsvarende hos andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Men afdelingen kan sekundært placere sine midler i obligationer med en lavere kreditvurdering. Der er ingen begrænsninger med hensyn til usteders hjemsted.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061076213

Startdato:  
28-09-2018

Risikoindikator:  
I/A

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
50% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index og 50% Nordea Government Bond 7Y Constant Maturity Index

Forvalter:  
Ingen forvalter

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	70,72*
Benchmark i pct.	6,13
Merafkast i pct.	64,59

\*Frem til den 20. december, hvor afdelingens formue blev reduceret med en stor indløsning, var afkastet for afdelingen 5,8%. Afdelingens benchmark havde i perioden frem til den 20. december et afkast på 6,1%.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	70,72	-14,57	-3,41	1,38	3,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	143,40	84,00	98,33	102,30	104,06
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,50	3,20
Omkostningsprocent	0,55	0,37	0,35	0,35	0,23
Sharpe ratio	0,35	-0,70	0,19	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.570	-16.246	-3.939	1.674	9.905
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	328	95.223	111.469	115.974	128.928
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3	1.134	1.134	1.134	1.239

## Sampension Obligationer KL - under afvikling

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2.771	1.512
	Renteudgifter	-	-13
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.771</b>	<b>1.499</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	3.331	-17.364
	Handelsomkostninger	-18	-4
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.313</b>	<b>-17.368</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>6.084</b>	<b>-15.869</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-514</b>	<b>-377</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>5.570</b>	<b>-16.246</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-7	-11.296
4	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-7</b>	<b>-11.296</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>5.577</b>	<b>-4.950</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>5.570</b>	<b>-16.246</b>

## Sampension Obligationer KL - under afvikling

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	514	187
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>514</b>	<b>187</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	94.249
	<b>I alt obligationer</b>	<b>-</b>	<b>94.249</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	591
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	275
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>-</b>	<b>866</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>514</b>	<b>95.302</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investorerne formue</b>	<b>328</b>	<b>95.223</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	186	79
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>186</b>	<b>79</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>514</b>	<b>95.302</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# Sampension Obligationer KL - under afvikling

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 62 under "Foreningens noter".

		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>1 Renteindtægter</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.771	1.512
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>2.771</b>	<b>1.512</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.331	-17.364
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>		<b>3.331</b>	<b>-17.364</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	339	104	443
Investeringsforvaltning	71	-	71
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>410</b>	<b>104</b>	<b>514</b>
<b>Administrationsomkostninger 2022</b>			
Administration	288	8	296
Investeringsforvaltning	81	-	81
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>369</b>	<b>8</b>	<b>377</b>
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>			
Fremførte tab		-11.296	-1.478
Renter og udbytter		2.771	1.497
Kursgevinster og -tab til udlodning		-2.005	-11.315
Udlodningsregulering		10.522	-
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>-8</b>	<b>-11.296</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-515	-376
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-10	376
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		525	-
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>-8</b>	<b>-11.296</b>
<b>5 Investorerne formue</b>			
Investorerne formue primo		95.223	111.469
Indløsninger i året		-100.566	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		101	-
Negativ udlodning til overførsel		-7	-11.296
Overført fra resultatopgørelsen		5.577	-4.950
<b>I alt investorerne formue</b>		<b>328</b>	<b>95.223</b>

## Sampension Obligationer KL - under afvikling

---

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.134	1.134
Indløsninger i året	-1.131	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3</b>	<b>1.134</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	98,81
Øvrige finansielle instrumenter	73,43	0,20
<b>I alt</b>	<b>73,43</b>	<b>99,01</b>
Andre aktiver/Anden gæld	26,57	0,99
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier. Endvidere må afdelingen investere i godkendte UCITS exchange traded funds samt anbringe sine aktiver i likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen følger en passiv investeringsstil. Formålet med afdelingen er at følge afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061075918

Startdato:  
09-11-2018

Risikoindikator:  
I/A

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Forvalter:  
Ingen forvalter

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	140,75
Benchmark i pct.	18,35
Merafkast i pct.	122,40

\*Frem til den 10. marts, hvor afdelingens formue blev reduceret med en stor indløsning, var afkastet for afdelingen 1,9%. Afdelingens benchmark havde i perioden frem til den 10. marts et afkast på 2,1%.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	140,75	-13,99	27,61	5,86	28,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	3.299,41	1.370,49	1.593,41	1.248,67	1.179,56
Omkostningsprocent	0,91	0,96	0,53	0,53	0,51
Sharpe ratio	0,38	0,41	0,82	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.165	-17.572	125.359	12.854	223.543
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	202	108.032	125.604	503.212	765.478
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	0	79	79	403	649
Tracking Error	-	0,41	0,31	-	-
Active Share	-	15,62	21,14	16,21	19,03

## Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2	-
	Renteudgifter	1	-
2	Udbytter	407	2.646
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>410</b>	<b>2.646</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	2.209	-18.731
	Afledte finansielle instrumenter	1	7
	Valutakonti	-78	22
	Øvrige aktiver/passiver	5	16
4	Handelsomkostninger	-130	-73
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.007</b>	<b>-18.759</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>2.417</b>	<b>-16.113</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-205</b>	<b>-1.102</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.212</b>	<b>-17.215</b>
	<b>Skat</b>	<b>-47</b>	<b>-357</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.165</b>	<b>-17.572</b>

## Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	124	450
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>124</b>	<b>450</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	790
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	106.434
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	83
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>-</b>	<b>107.307</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	89
	Aktuelle skatteaktiver	144	463
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>144</b>	<b>552</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>268</b>	<b>108.309</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>202</b>	<b>108.032</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	66	277
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>66</b>	<b>277</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>268</b>	<b>108.309</b>

8      *Finansielle instrumenter i procent*

# Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 62 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	2	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>2</b>	<b>-</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	1	19		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	406	2.622		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	5		
<b>I alt udbytter</b>	<b>407</b>	<b>2.646</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	25	11		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.160	-18.743		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	24	1		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>2.209</b>	<b>-18.731</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-152	-73		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-130</b>	<b>-73</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	254	-49	205	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>254</b>	<b>-49</b>	<b>205</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	624	49	673	
Investeringsforvaltning	429	-	429	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>1.053</b>	<b>49</b>	<b>1.102</b>	
<b>6 Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	108.032	125.604		
Emissioner i året	21	-		
Indløsninger i året	-110.060	-		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	44	-		
Overført fra resultatopgørelsen	2.165	-17.572		
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>202</b>	<b>108.032</b>		

## Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

---

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	79	79
Indløsninger i året	-79	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	98,75
Øvrige finansielle instrumenter	37,13	0,49
<b>I alt</b>	<b>37,13</b>	<b>99,24</b>
Andre aktiver/Anden gæld	62,87	0,76
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# I&T Nordiske Aktier Large Cap

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i nordiske aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut og op til 10 % af formuen andre danske UCITS i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

## Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061276656

Startdato:  
02-09-2020

Risikoindeks:  
5

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Forvalter:  
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

## Afkast og evaluering

Afkast i pct 12,14

## Nøgletal

	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	12,14	-24,89	32,88	11,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	122,22	109,55	148,15	111,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,60	2,00	0,00
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	1,12	1,12	2,00	1,00
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	101.337	-317.124	161.888	20.912
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	884.228	1.034.152	1.158.953	236.840
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.234	9.441	7.822	2.124

<sup>\*)</sup> Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

## I&T Nordiske Aktier Large Cap

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	24	22
	Renteudgifter	-3	-445
1	Udbytter	19.514	20.853
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>19.535</b>	<b>20.430</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	94.123	-322.668
	Valutakonti	-490	-1.186
	Øvrige aktiver/passiver	-	-16
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>93.633</b>	<b>-323.870</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>113.168</b>	<b>-303.440</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-10.669</b>	<b>-12.107</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>102.499</b>	<b>-315.547</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.162</b>	<b>-1.577</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>101.337</b>	<b>-317.124</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	5.664
	Overført til udlodning næste år	-	471
	Negativ udlodning til overførsel	-3.618	-
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-3.618</b>	<b>6.135</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>104.955</b>	<b>-323.259</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>101.337</b>	<b>-317.124</b>

## I&T Nordiske Aktier Large Cap

---

Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.530	40.983
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.530</b>	<b>40.983</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	335.199	377.049
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	545.985	617.592
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>881.184</b>	<b>994.641</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	2.360	1.314
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.360</b>	<b>1.314</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>888.074</b>	<b>1.036.938</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>884.228</b>	<b>1.034.152</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	979	1.090
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.867	1.696
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.846</b>	<b>2.786</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>888.074</b>	<b>1.036.938</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



# I&T Nordiske Aktier Large Cap

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 62 under "Foreningens noter".

		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		7.798	5.516
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		11.716	15.337
<b>I alt udbytter</b>		<b>19.514</b>	<b>20.853</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		56.526	-39.193
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		37.597	-283.475
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>94.123</b>	<b>-322.668</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-156	-185
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		156	185
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	1.564	138	1.702
Investeringsforvaltning	8.967	-	8.967
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>10.531</b>	<b>138</b>	<b>10.669</b>
<b>Administrationsomkostninger 2022</b>			
Administration	1.740	47	1.787
Investeringsforvaltning	10.320	-	10.320
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>12.060</b>	<b>47</b>	<b>12.107</b>
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		19.536	20.429
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.279	-2.403
Kursgevinster og -tab til udlodning		-18.657	132
Udlodningsregulering		-2.688	-155
Udlodning overført fra sidste år		471	477
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>-3.617</b>	<b>18.480</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-10.669	-12.107
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		9.108	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		1.561	-239
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>-3.617</b>	<b>6.134</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	31,24
Finans	24,33
Sundhedspleje	18,83
Informationsteknologi	14,35
Konsumentvarer	11,05
Diverse	0,20
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden [npa.nykredit.dk](http://npa.nykredit.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.034.152	1.158.953
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.664	-15.645
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	24	-1.052
Emissioner i året	84.167	362.404
Indløsninger i året	-330.247	-153.955
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	459	571
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	5.664
Overført til udlodning næste år	-	471
Negativ udlodning til overførsel	-3.618	-
Overført fra resultatopgørelsen	104.955	-323.259
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>884.228</b>	<b>1.034.152</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	9.441	7.822
Emissioner i året	754	2.978
Indløsninger i året	-2.961	-1.359
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>7.234</b>	<b>9.441</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,79	95,67
Øvrige finansielle instrumenter	0,51	3,94
<b>I alt</b>	<b>99,30</b>	<b>99,61</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,70	0,39
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# I&T Globale Aktier ESG Select

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) og 10 % af sin formue i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

## Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061276573

Startdato:  
02-09-2020

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Forvalter:  
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

## Afkast og evaluering

Afkast i pct 26,02

## Nøgletal

	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	26,02	-12,99	32,81	2,73
Indre værdi pr. andel (i kr.)	128,14	107,54	135,41	102,73
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,00	6,20	11,00	0,80
Omkostningsprocent	0,78	0,72	0,76	0,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	108.657	-59.731	100.891	5.696
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	621.165	377.886	436.261	221.993
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.847	3.514	3.222	2.161

## I&T Globale Aktier ESG Select

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	50	8
	Renteudgifter	-7	-60
1	Udbytter	12.861	10.036
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>12.904</b>	<b>9.984</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	101.626	-65.433
	Valutakonti	-679	58
	Øvrige aktiver/passiver	9	-6
3	Handelsomkostninger	-183	-229
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>100.773</b>	<b>-65.610</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>113.677</b>	<b>-55.626</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.786</b>	<b>-2.965</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>109.891</b>	<b>-58.591</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.234</b>	<b>-1.140</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>108.657</b>	<b>-59.731</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.543	21.787
	Overført til udlodning næste år	452	37
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>14.995</b>	<b>21.824</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>93.662</b>	<b>-81.555</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>108.657</b>	<b>-59.731</b>

## I&T Globale Aktier ESG Select

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.979	11.254
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.979</b>	<b>11.254</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.287	9.568
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	603.274	356.881
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>615.561</b>	<b>366.449</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	621	225
	Aktuelle skatteaktiver	476	233
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.097</b>	<b>458</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>621.637</b>	<b>378.161</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>621.165</b>	<b>377.886</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	472	275
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>472</b>	<b>275</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>621.637</b>	<b>378.161</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# I&T Globale Aktier ESG Select

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 62 under "Foreningens noter".

	<b>2023</b>	<b>2022</b>		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	131	121		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.730	9.915		
<b>I alt udbytter</b>	<b>12.861</b>	<b>10.036</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	4.395	2.090		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	96.682	-67.286		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	549	-237		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>101.626</b>	<b>-65.433</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-352	-322		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	169	93		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-183</b>	<b>-229</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	973	93	1.066	
Investeringsforvaltning	2.720	-	2.720	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>3.693</b>	<b>93</b>	<b>3.786</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	698	19	717	
Investeringsforvaltning	2.248	-	2.248	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>2.946</b>	<b>19</b>	<b>2.965</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	12.906	9.983		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.466	-1.251		
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.581	16.591		
Udlodningsregulering	6.327	-894		
Udlodning overført fra sidste år	37	265		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>19.385</b>	<b>24.694</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.787	-2.963		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-603	93		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>14.995</b>	<b>21.824</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	32,17
Finans	17,60
Konsumentvarer	15,47
Sundhedspleje	15,40
Industri	12,95
Energi	3,78
Diverse	2,63
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden [npa.nykredit.dk](http://npa.nykredit.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	377.886	436.261
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-21.787	-35.441
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-264	-1.183
Emissioner i året	229.952	102.994
Indløsninger i året	-73.703	-65.234
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	424	220
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.543	21.787
Overført til udlodning næste år	452	37
Overført fra resultatopgørelsen	93.662	-81.555
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>621.165</b>	<b>377.886</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.514	3.222
Emissioner i året	1.961	889
Indløsninger i året	-628	-597
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.847</b>	<b>3.514</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,95	96,84
Øvrige finansielle instrumenter	0,80	2,97
<b>I alt</b>	<b>99,75</b>	<b>99,81</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,25	0,19
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

#### Præsentation af regnskabstal

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 matematiske 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.

### Resultatopgørelsen

#### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi, kontantindeståen-  
de i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

#### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

#### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

#### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens vær-

di på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

#### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredje-  
mand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

#### Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.



## Foreningens noter

---

### Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markededata.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

### Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Repo-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

### Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

### Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

### Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

## Foreningens noter

---

### **Omkostningsprocent**

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

### **Sharpe ratio**

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

### **Tracking Error**

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

### **Active Share**

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

# Foreningens noter

## Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- ABIOMED Inc
- BNP Paribas SA
- JPMorgan Chase Bank/London
- Morgan Stanley & Co International PLC
- Shell PLC

Pr. 31. december 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EMD Local Currency	Valutakontrakter	COP	-1.054	-	-	-	600.000
		MYR	3.252	62	-	2.187	-
		PLN	-1	-	-	120	120
		USD	-2.197	13	5	184	500
	<b>Sum</b>		-	<b>75</b>	<b>5</b>	<b>2.491</b>	<b>600.620</b>
<b>Total</b>			-	<b>75</b>	<b>5</b>	<b>2.491</b>	<b>600.620</b>
Sampension Globale Aktier KL	Andre instrumenter	USD	3	-	-	3	-
		<b>Sum</b>	<b>3</b>	-	-	<b>3</b>	-
	<b>Total</b>		<b>3</b>	-	-	<b>3</b>	-
I&T Globale Aktier ESG Select	Andre instrumenter	USD	2	-	-	2	-
		<b>Sum</b>	<b>2</b>	-	-	<b>2</b>	-
	<b>Total</b>		<b>2</b>	-	-	<b>2</b>	-

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg	
EMD Local Currency	Valutakontrakter	COP	-102	-	101	4.254.950	4.254.950	
		MXN	1.358	19	-	3.880	-	
		MYR	3.118	-	-	3	2.847	900
		USD	-4.374	98	9	1.084	1.723	
	<b>Sum</b>		-	<b>117</b>	<b>113</b>	<b>4.262.761</b>	<b>4.257.573</b>	
<b>Total</b>			-	<b>117</b>	<b>113</b>	<b>4.262.761</b>	<b>4.257.573</b>	
Sampension Globale Aktier KL	Andre instrumenter	USD	3	-	-	3	-	
		<b>Sum</b>	<b>3</b>	-	-	<b>3</b>	-	
	<b>Total</b>		<b>3</b>	-	-	<b>3</b>	-	
Globale Aktier AC Indeks - u/afkv.	Andre instrumenter	USD	2	-	-	2	-	
		<b>Sum</b>	<b>2</b>	-	-	<b>2</b>	-	
	<b>Total</b>		<b>2</b>	-	-	<b>2</b>	-	
I&T Globale Aktier ESG Select	Andre instrumenter	USD	2	-	-	2	-	
		<b>Sum</b>	<b>2</b>	-	-	<b>2</b>	-	
	<b>Total</b>		<b>2</b>	-	-	<b>2</b>	-	

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Årets afkast i procent</b>					
EMD Local Currency	8,70	1,13	-2,85	-5,57	12,99
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	136,30	-12,93	30,90	4,74	29,52
Sampension Obligationer KL - under afvikling	70,72	-14,57	-3,41	1,38	3,94
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	140,75	-13,99	27,61	5,86	28,68
I&T Nordiske Aktier Large Cap	12,14	-24,89	32,88	11,50	-
I&T Globale Aktier ESG Select	26,02	-12,99	32,81	2,73	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
EMD Local Currency	91.917,62	84.563,79	84.805,83	87.697,90	95.047,37
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	283,54	124,80	148,81	116,59	114,16
Sampension Obligationer KL - under afvikling	143,40	84,00	98,33	102,30	104,06
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	3.299,41	1.370,49	1.593,41	1.248,67	1.179,56
I&T Nordiske Aktier Large Cap	122,22	109,55	148,15	111,50	-
I&T Globale Aktier ESG Select	128,14	107,54	135,41	102,73	-
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
EMD Local Currency	0,00	0,00	1.200,00	400,00	2.200,00
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	11,40	5,00	5,10	3,00	2,90
Sampension Obligationer KL - under afvikling	0,00	0,00	0,00	0,50	3,20
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,00	0,60	2,00	0,00	0,00
I&T Globale Aktier ESG Select	3,00	6,20	11,00	0,80	0,00
<b>Omkostningsprocent</b>					
EMD Local Currency	0,70	0,55	0,55	0,56	0,59
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	0,56	0,41	0,44	0,72	0,37
Sampension Obligationer KL - under afvikling	0,55	0,37	0,35	0,35	0,23
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0,91	0,96	0,53	0,53	0,51
I&T Nordiske Aktier Large Cap *)	1,12	1,12	2,00	1,00	-
I&T Globale Aktier ESG Select	0,78	0,72	0,76	0,36	-
<b>Sharpe ratio</b>					
EMD Local Currency	0,26	0,07	0,08	0,41	0,36
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	0,74	0,37	0,73	-	-
Sampension Obligationer KL - under afvikling	0,35	-0,70	0,19	-	-
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0,38	0,41	0,82	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,26	-	-	-	-
I&T Globale Aktier ESG Select	0,75	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
EMD Local Currency	39.443	8.102	-33.449	-56.950	110.131
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	19.602	-16.566	30.854	4.906	27.068
Sampension Obligationer KL - under afvikling	5.570	-16.246	-3.939	1.674	9.905
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	2.165	-17.572	125.359	12.854	223.543
I&T Nordiske Aktier Large Cap	101.337	-317.124	161.888	20.912	-
I&T Globale Aktier ESG Select	108.657	-59.731	100.891	5.696	-

## Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
EMD Local Currency	482.201	492.839	1.077.797	1.227.244	957.601
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	399	109.331	130.364	102.139	108.777
Sampension Obligationer KL - under afvikling	328	95.223	111.469	115.974	128.928
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	202	108.032	125.604	503.212	765.478
I&T Nordiske Aktier Large Cap	884.228	1.034.152	1.158.953	236.840	-
I&T Globale Aktier ESG Select	621.165	377.886	436.261	221.993	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
EMD Local Currency	5	6	13	14	10
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	1	876	876	876	953
Sampension Obligationer KL - under afvikling	3	1.134	1.134	1.134	1.239
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0	79	79	403	649
I&T Nordiske Aktier Large Cap	7.234	9.441	7.822	2.124	-
I&T Globale Aktier ESG Select	4.847	3.514	3.222	2.161	-
<b>Tracking Error</b>					
EMD Local Currency	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	-	0,70	0,62	-	-
Sampension Obligationer KL - under afvikling	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	-	0,41	0,31	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-
I&T Globale Aktier ESG Select	-	-	-	-	-
<b>Active Share</b>					
EMD Local Currency	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL - under afvikling	-	22,29	14,50	19,91	19,04
Sampension Obligationer KL - under afvikling	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	-	15,62	21,14	16,21	19,03
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-
I&T Globale Aktier ESG Select	-	-	-	-	-

\* ) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

### Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 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 "Produkt navn".

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.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## 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: Sampension  
Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300XDQ7DW26401P18

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingen fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika ved efterlevelse af eksklusionskriterier. Derudover blev sociale- og miljømæssige karakteristika fremmet via inddragelse af bæredygtighedsaspekter i forskellige dele af investeringsprocessen, via efterlevelse af de i politikken for ansvarlige investeringer anførte principper, samt via udøvelse af aktivt ejerskab, der kan opdeles i to elementer: Anvendelse af stemmeret på generalforsamlinger, og dialog med selskabets ledelse.

Eksklusionskriterierne var baseret på følgende kategorier:

- Kontroversielle våben
  - Fx klyngebomber, antipersonelminer samt kerne-, biologiske eller kemiske våben
- Vedvarende brud på normer og principper
  - Normer, principper og retningslinjer omfattede FN's Global Compact, der rummede principper i relation til menneskerettigheder, korruption og miljøforhold
- Sanktioner vedtaget af EU eller FN
  - Værdipapirer, herunder statsgæld og specifikke personer, kunne være omfattet af sanktioner
- Ikke-omstillingsparate selskaber
  - Selskaber hvis klima- og/eller miljøtransitionsplaner fsva. omstilling til en bæredygtig fremtid blev vurderet for uambitøse eller urealistiske

Produktets miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev delvist opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sit aktive ejerskab i et vist omfang. Afdelingen investerede delvist i overensstemmelse med sine krav til at forøge ESG kvalitet. Afdelingen har i perioden investeret i selskaberne ArcelorMittal SA, Tokyo Electric Power Co Holdings Inc, Glencore PLC, Volkswagen AG, Barrick Gold Corp og Universal Health Services Inc, hvilket er baggrunden for fondens eksponering på 0,26% mod selskaber der bryder med UNGC og OECD principper og retningslinjer.

### ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning
2023-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	99.23%
2023-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.26%	99.23%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research.

### ● *...og sammenlignet med tidligere perioder?*



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning
2023-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	99.23%
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	99.61%
2023-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.26%	99.23%
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.41%	99.73%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research.

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

Afdelingen 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?**

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen 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:**

Afdelingen 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.

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.



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

Afdelingen tog ikke hensyn til eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da indsatsen herfor ikke står på mål med afdelingens type og formål.



### 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	5.18%	US
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.17%	US
2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.05%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.74%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.30%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.25%	US
2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.14%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	US
2023-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.84%	US
2023-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.81%	US
2023-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.79%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	US
2023-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	US
2023-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.70%	US

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.67%	US
	2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.26%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.51%	US
	2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.58%	US
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.09%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	US
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.04%	US
	2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.99%	US
	2022-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	US
	2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.86%	US
	2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.81%	US
	2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	US
	2022-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.75%	CH
	2022-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.74%	US
	2022-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.72%	US
	2022-12-31	Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.67%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.43%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerede i aktier udstedt af ca. 800 globale selskaber, men investerede ikke i aktier udstedt af danske selskaber

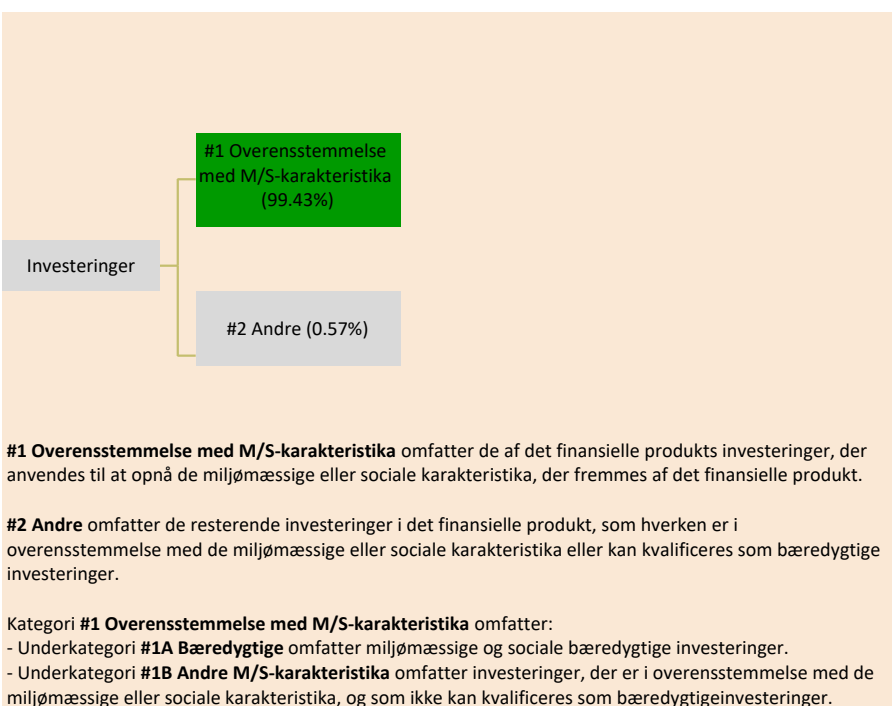
Afdelingen havde i perioden nedenstående aktivallokering:

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.43%
#2 Andre	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	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.74%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.39%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.72%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.35%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.73%

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.36%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.88%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.23%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.52%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.20%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.86%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.31%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.20%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.52%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.62%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.52%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.22%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.88%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.71%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.37%

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.



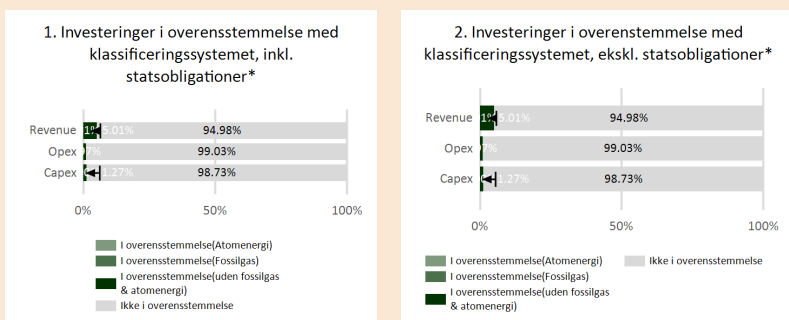
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5,02%.

### 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 har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.02%
- 2022: 4.08%



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?**

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Fonden kunne holde kontanter og derivater, hvis formål var hhv. likviditets- og risikoafdækning. En eventuel beholdning af kontanter og derivater bidrog ikke til at opnå de sociale- og/eller miljømæssige karakteristika, som fremmes af produktet



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

For perioden er det blevet sikret, at afdelingens eksklusionskriterier er blevet overholdt. Det er sket ved en løbende monitorering af afdelingens investeringer, som er blevet sammenholdt og afstemt med de for perioden gældende restriktioner.



**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-reference benchmark

● **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-reference benchmark

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-reference benchmark

- *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-reference benchmark



# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## 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: Sampension  
Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300VPMS4YWI7CY779

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :  <input type="checkbox"/> 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"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 56.14%  <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der 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 fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>



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 bæredygtigheds-karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab i et vist omfang. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomiens miljømål 1 og 2 lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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	60.72%		0.36	50.00%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	9.69 tCO2e/€M invested	60.72%	100.00 %	10.85 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.93%	59.96%		7.07%	50.00%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	163.36 tCO2e	60.72%	100.00 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	56.14%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.93%	59.96%		2.83%

Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der udføres due diligence på alle datakilder. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede.

● *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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	60.72%		0.36	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	62.63%		0.35	50.00%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	9.69 tCO2e/€M invested	60.72%	100.00 %	10.85 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	15.08 tCO2e/€M invested	62.63%	100.00 %	12.55 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.93%	59.96%		7.07%	50.00%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.03%	62.23%		5.20%	50.00%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	163.36 tCO2e	60.72%	100.00 %			
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	193.16 tCO2e	62.63%	100.00 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	56.14%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	58.24%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.93%	59.96%		2.83%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.03%	62.23%		2.83%

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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber 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 afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika bl.a. via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimændringer" og "Tilpasning til klimændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition 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 selskaber 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 selskaber 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?**

Afdelingens bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medførte, at udstedere som havde en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt udstedere, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses 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 vurderinger af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske PAI-indikatorer.

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards.

*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.*



### 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 PAI-indikatorer.



### 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	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.40%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	15.04%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	2.25% Denmark Government Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	11.17%	DK
	2023-12-31	0.50% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.32%	DK
	2023-12-31	6.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.32%	DK
	2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.15%	DK
	2023-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.54%	DK
	2023-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.34%	DK
	2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	DK
	2023-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.33%	DK
	2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
	2023-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
	2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2030	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	DK
	2023-12-31	5.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
	2023-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK
	2022-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.51%	DK
	2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	15.17%	DK
	2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.07%	DK
	2022-12-31	0.50% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.84%	DK
	2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	9.09%	DK
	2022-12-31	6.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.95%	DK
	2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
	2022-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.62%	DK
	2022-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.99%	DK
	2022-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.49%	DK
	2022-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.23%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	3.50% Jyske Realkredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.38%	DK
	2022-12-31	2.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.89%	DK
	2022-12-31	2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.13%	DK
	2022-12-31	2.50% Jyske Realkredit A/S 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.33%	DK



### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.24%

Afdelingens 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?

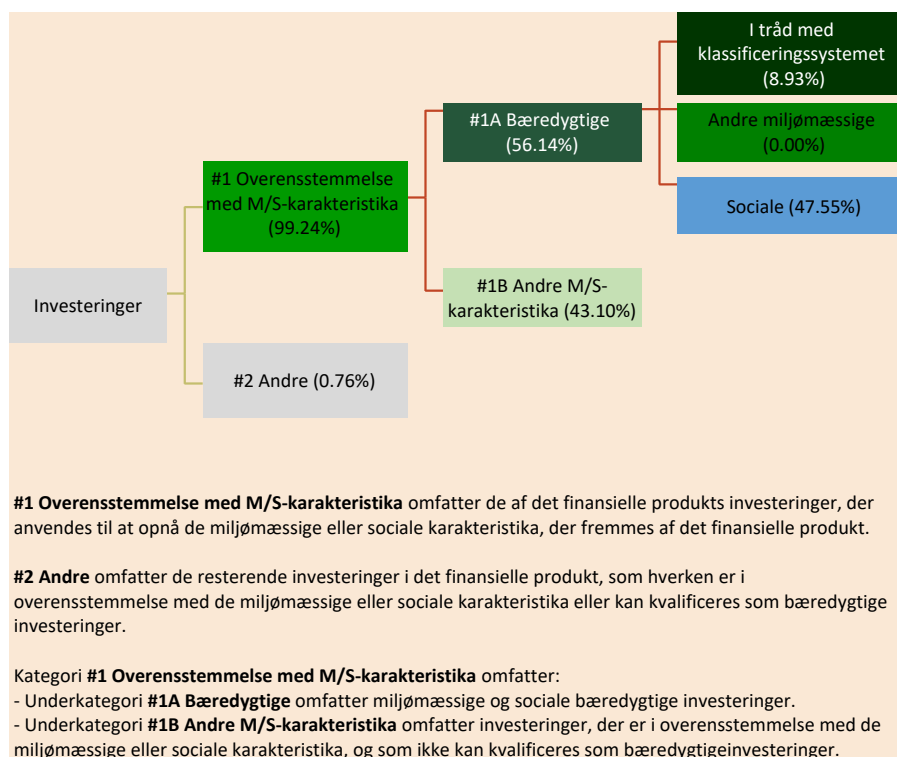
Produktet investerede primært i obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.24%
#1A Bæredygtige	56.14%
#1B Andre M/S-karakteristika	43.10%
I tråd med klassificeringssystemet	8.93%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	47.55%
#2 Andre	0.76%

**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.





## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

### ● *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	73.00%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	26.23%
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	75.30%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	24.29%

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.



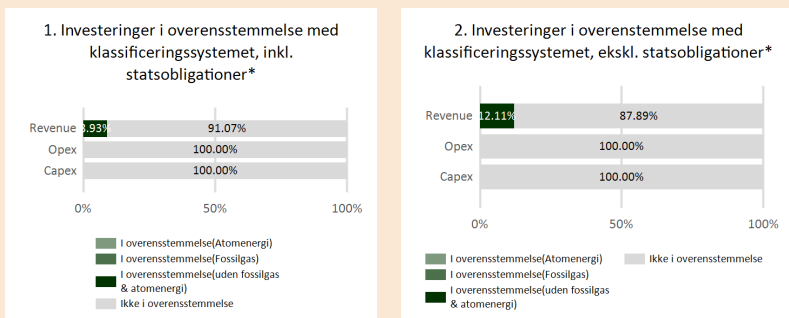
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.93%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalene.

### 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 har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 8.93%
- 2022: 6.03%



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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 47.55%



### 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 for afdelingen. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier herfor



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

Eksklusionslisten, der havde fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke var omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden.



### 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 er ej relevant, da produktet ikke har noget 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 er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget 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: Globale Aktier AC  
Indeks – under afvikling

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300DP2Z0GKF534769

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %

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

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

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

med et socialt mål

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



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

**Bæredygtigheds-indikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Rapporteringsperioden for indeværende bilag er 1. januar 2023 til 9. marts 2023. Herefter blev investeringerne frasolgt, og produktet har kun haft kontantpositioner, som ikke er indenfor investeringsstrategien. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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	-0.01	99.76%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.61 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.76%	11.63 %	58.59 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	124.38 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.69%	11.70 %	137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.01%	99.21%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	932.29 tCO <sub>2</sub> e	99.76%	11.63 %			

Vi rapporterer på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. De primære leverandører af ESG-data er MSCI ESG Research på enkelte ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings, Sustainalytics på kontroverser og aktivt ejerskab. ISS anvendes på analyser af enkelte aktieselskaber og dagsordener til deres generalforsamlinger såfremt de er tilgængelige i denne database. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes oplysninger fra andre eksterne parter såsom fra myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder.

● *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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	-0.01	99.76%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.01	99.85%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.61 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.76%	11.63 %	58.59 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	60.78 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.82%	14.31 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	124.38 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.69%	11.70 %	137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	149.06 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.91%	14.27 %	171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.01%	99.21%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.37%	99.26%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	932.29 tCO <sub>2</sub> e	99.76%	11.63 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	883.00 tCO <sub>2</sub> e	99.82%	14.31 %			

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

Afdelingen 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?**

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

Afdelingen 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:*

Afdelingen 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.*



### 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 PAI-indikatorer. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende selskaber i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af selskabets bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette var 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor selskabernes egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra selskaber i samme sektor. Samtidig blev selskabernes parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for selskaber 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 spiller en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende selskaber i produktet.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-03-09	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.23%	US
2023-03-09	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.09%	US
2023-03-09	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.44%	US
2023-03-09	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.08%	US
2023-03-09	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.93%	US
2023-03-09	Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.88%	US
2023-03-09	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.84%	US
2023-03-09	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.82%	US
2023-03-09	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.74%	US
2023-03-09	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.73%	US
2023-03-09	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.73%	TW
2023-03-09	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.72%	US
2023-03-09	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.69%	US
2023-03-09	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	US
2023-03-09	Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.62%	US
2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.77%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.06%	US
2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.35%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.06%	US
2022-12-31	Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.93%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.85%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.84%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.82%	US
2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	US
2022-12-31	Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	US
2022-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.67%	US
2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.66%	TW

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.65%	US
2022-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.63%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.59%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.40%

### 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.

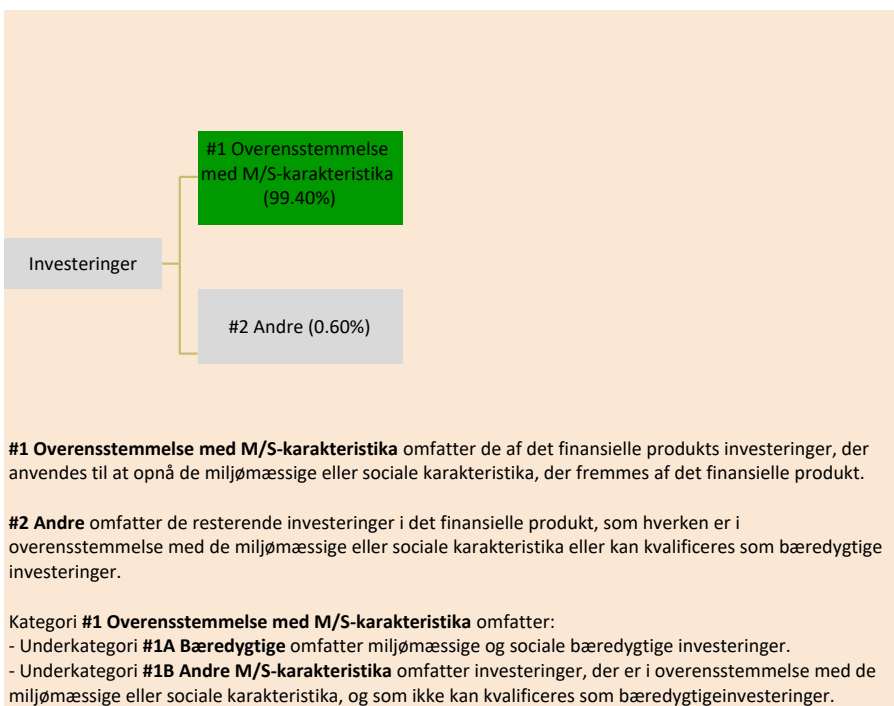
Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.40%
#2 Andre	0.60%

**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
2023-03-09	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.88%
2023-03-09	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.91%
2023-03-09	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.38%

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

2023-03-09	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.30%
2023-03-09	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	5.82%
2023-03-09	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.57%
2023-03-09	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.55%
2023-03-09	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.74%
2023-03-09	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.42%
2023-03-09	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2.94%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.01%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.74%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.12%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.39%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.26%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.81%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.78%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.53%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.42%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.11%

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.



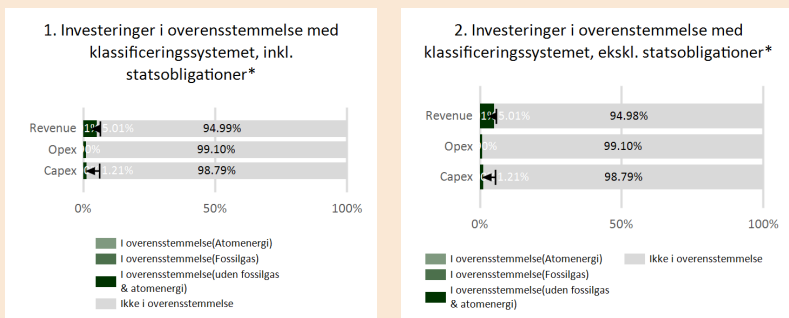
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalleene.

### 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 har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere.

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.01%
- 2022: 4.37%



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 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 for afdelingen. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier herfor.



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden.



### 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 afdelingen 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 afdelingen ikke havde et ESG-referencebenchmark
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da afdelingen ikke havde et ESG-referencebenchmark
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da afdelingen ikke havde et ESG-referencebenchmark

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## 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: I&T Nordiske  
Aktier Large Cap

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300EUJ11G4S17K275

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :  <input type="checkbox"/> 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"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> 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"/> 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 foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>





### 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.

Afdelingen fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika ved efterlevelse af eksklusionskriterier. Derudover blev sociale- og miljømæssige karakteristika fremmet via inddragelse af bæredygtighedsaspekter i forskellige dele af investeringsprocessen, via efterlevelse af de i politikken for ansvarlige investeringer anførte principper, samt via udøvelse af aktivt ejerskab, der kan opdeles i to elementer: Anvendelse af stemmeret på generalforsamlinger, og dialog med selskabets ledelse.

Eksklusionskriterierne var baseret på følgende kategorier:

- Kontroversielle våben
  - Fx klyngebomber, antipersonelminer samt kerne-, biologiske eller kemiske våben
- Vedvarende brud på normer og principper
  - Normer, principper og retningslinjer omfattede FN's Global Compact, der rummede principper i relation til menneskerettigheder, korruption og miljøforhold
- Sanktioner vedtaget af EU eller FN
  - Værdipapirer, herunder statsgæld og specifikke personer, kunne være omfattet af sanktioner
- Ikke-omstillingsparate selskaber
  - Selskaber hvis klima- og/eller miljøtransitionsplaner fsva. omstilling til en bæredygtig fremtid blev vurderet for uambitiøse eller urealistiske

Produktets miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sit aktive ejerskab i et vist omfang.

### ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning
2023-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	94.75%
2023-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	95.31%

For så vidt angår indikatoren vedrørende aktivt ejerskab, er der afgivet stemmer ved generalforsamlingerne for flere af de underliggende selskaber i løbet af 2023.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research.

### ● *...og sammenlignet med tidligere perioder?*

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning
2023-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	94.75%
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	92.10%
2023-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	95.31%
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	92.78%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research.

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

Afdelingen 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?**

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen 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:**

Afdelingen 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.*



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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



### 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	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.23%	DK
2023-12-31	Investor AB	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.20%	SE
2023-12-31	Securitas AB	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.47%	SE
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.31%	DK
2023-12-31	Sampo Oyj	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.30%	FI
2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.09%	DK
2023-12-31	Nokia Oyj	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.82%	FI
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	DK
2023-12-31	Trelleborg AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.52%	SE
2023-12-31	Beijer Ref AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.42%	SE
2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.35%	DK
2023-12-31	Industrivarden AB	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.33%	SE
2023-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.33%	SE
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.02%	DK
2023-12-31	Nibe Industrier AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.81%	SE
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.83%	DK
2022-12-31	Sampo Oyj	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.27%	FI
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.02%	DK
2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.92%	DK
2022-12-31	Securitas AB	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.91%	SE
2022-12-31	Investor AB	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	SE
2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.74%	DK
2022-12-31	Nokia Oyj	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.53%	FI
2022-12-31	Industrivarden AB	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.48%	SE
2022-12-31	Trelleborg AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.27%	SE
2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.92%	DK
2022-12-31	Essity AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	SE
2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.72%	SE
2022-12-31	Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.60%	DK
2022-12-31	Beijer Ref AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.45%	SE



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.46%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingens forventes at have en aktivallokering med en minimumsandel på 80 % af AUM i investeringer, der er i overensstemmelse med afdelingens mål om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingen kan investere op til 20% af sine midler i andre finansielle instrumenter, herunder også kontanter.

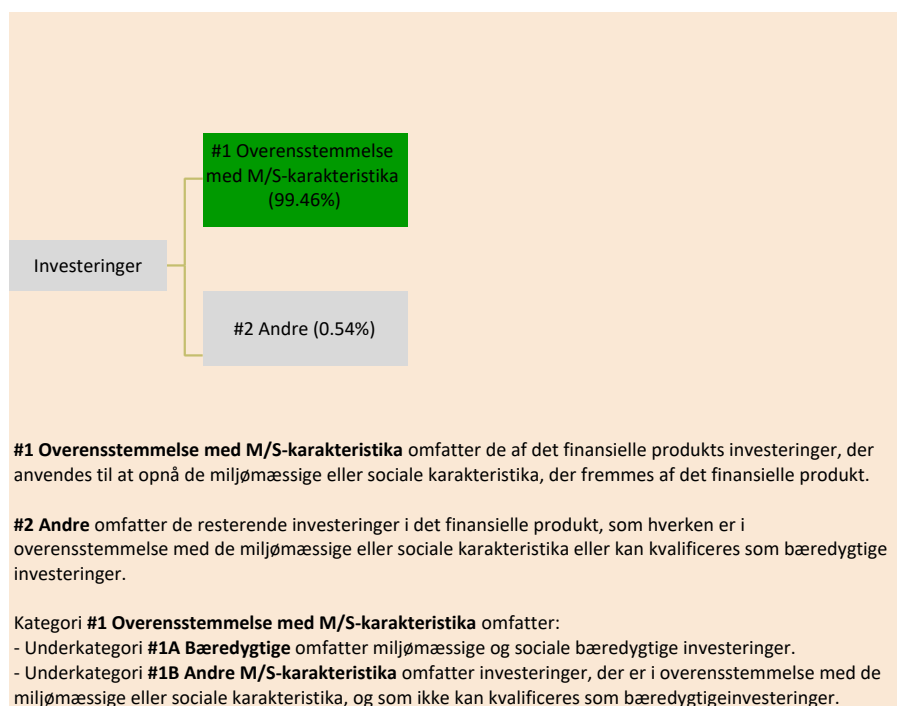
Afdelingen havde i perioden nedenstående aktivallokering:

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.46%
#2 Andre	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	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.05%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	9.32%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.27%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.93%

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.12%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Vagt- og sikkerhedstjenester og overvågning	7.11%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6.78%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.31%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.97%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af gummi- og plastprodukter	3.52%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.37%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.01%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.69%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	7.40%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Vagt- og sikkerhedstjenester og overvågning	6.35%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.29%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	3.92%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.88%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.82%

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.



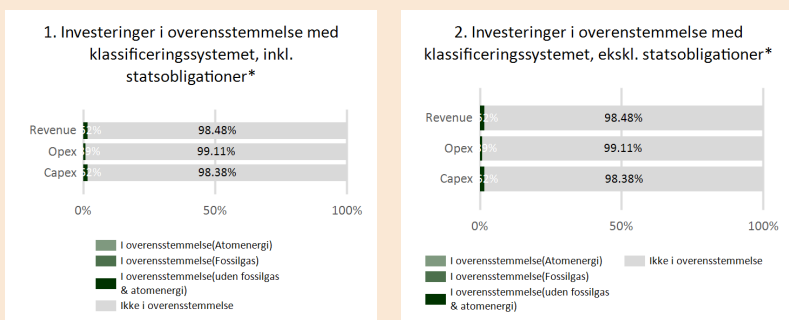
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.52%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

### 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 har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 1.52%
- 2022: 2.13%



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?**

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen er 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?**

I forbindelse med investeringsbeslutninger på nye tilkøb er virksomhedens bidrag til porteføljens samlede ESG score blevet inkluderet i den endelige investeringsbeslutning. Porteføljeforvalteren har i løbet af året løbende monitoreret og drøftet potentielle controversier. Drøftelserne er baseret på MSCI data. Der er i løbet af 2023 ikke blevet ekskluderet nogle selskaber som følge af porteføljeforvalterens beslutninger. Der er blevet afgivet stemme på flere af de underliggende selskabers generalforsamling i løbet af 2023. Information vedr. stemmeafgivelse og aktivt ejerskab kan findes på porteføljeforvalterens hjemmeside.



**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?**

Det er ej relevant, da produktet ikke har noget 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?**

Det er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Det er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.



● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## 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: I&T Globale Aktier  
ESG Select

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300Z2W5AODXPGI441

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 87.65%
<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 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 <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %	<input type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>



### 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.

Afdelingen fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika ved efterlevelse af eksklusionskriterier. Derudover blev sociale- og miljømæssige karakteristika fremmet via inddragelse af bæredygtighedsaspekter i forskellige dele af investeringsprocessen, via efterlevelse af de i politikken for ansvarlige investeringer anførte principper, samt via udøvelse af aktivt ejerskab, der kan opdeles i to elementer: Anvendelse af stemmeret på generalforsamlinger, og dialog med selskabets ledelse.

Eksklusionskriterierne var baseret på følgende kategorier:

- Kontroversielle våben
  - Fx klyngebomber, antipersonelminer samt kerne-, biologiske eller kemiske våben
- Vedvarende brud på normer og principper
  - Normer, principper og retningslinjer omfattede FN's Global Compact, der rummede principper i relation til menneskerettigheder, korruption og miljøforhold
- Sanktioner vedtaget af EU eller FN
  - Værdipapirer, herunder statsgæld og specifikke personer, kunne være omfattet af sanktioner
- Ikke-omstillingsparate selskaber
  - Selskaber hvis klima- og/eller miljøtransitionsplaner fsva. omstilling til en bæredygtig fremtid blev vurderet for uambitiøse eller urealistiske

Produktets miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev delvist opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sit aktive ejerskab i et vist omfang. Afdelingen investerede delvist i overensstemmelse med sine krav til at forøge ESG kvalitet. Afdelingen har i perioden investeret i selskaberne Equinor ASA og ONEOK Inc, hvilket er baggrunden for fondens eksponering på 3.63% mod industrien for fossile brændstoffer.

#### ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning
2023-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	3.63%	97.15%
2023-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	97.15%
2023-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	97.15%
2023-12-31	Share of investments with MSCI ESG Rating B or Less	0.02%	100.00%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	87.65%			50.00%

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research.

### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning
2023-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	3.63%	97.15%
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	2.19%	96.97%
2023-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	97.15%
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	96.97%
2023-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	97.15%
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	96.97%
2023-12-31	Share of investments with MSCI ESG Rating B or Less	0.02%	100.00%
2022-12-31	Share of investments with MSCI ESG Rating B or Less	0.00%	100.00%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	87.65%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.81%			50.00%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research.

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.

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

De bæredygtige investeringer måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

Afdelingens metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's 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.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses 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 selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

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

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.



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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning



### 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	Intel Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.21%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.19%	US
2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.14%	US
2023-12-31	Intuit Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.13%	US
2023-12-31	Applied Materials Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.11%	US
2023-12-31	American Express Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	US
2023-12-31	Owens Corning	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.08%	US
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.06%	US
2023-12-31	Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.03%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.03%	US
2023-12-31	ING Groep NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	NL
2023-12-31	Societe Generale SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	FR
2023-12-31	West Pharmaceutical Services Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.00%	US
2023-12-31	Best Buy Co Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.00%	US

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Texas Instruments Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.99%	US
2022-12-31	ING Groep NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	NL
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.53%	DK
2022-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.45%	US
2022-12-31	Best Buy Co Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.37%	US
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.34%	FR
2022-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.30%	US
2022-12-31	General Mills Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.29%	US
2022-12-31	Dover Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.25%	US
2022-12-31	Mettler-Toledo International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.24%	US
2022-12-31	Expeditors International of Washington Inc	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	2.22%	US
2022-12-31	Societe Generale SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.20%	FR
2022-12-31	ONEOK Inc	RÅSTOFINDVINDING	2.19%	US
2022-12-31	Telefonica Deutschland Holding AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.19%	DE
2022-12-31	abrtn plc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	GB
2022-12-31	Legal & General Group PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	GB



### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.15%

#### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen havde en aktivallokering med en minimumsandel på 80% af AUM i investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens mål om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Derudover afsatte afdelingen minimum 50% af aktiverne til bæredygtige investeringer der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem. Afdelingen kan investere op til 20% af sine midler i andre finansielle instrumenter, herunder også kontanter.

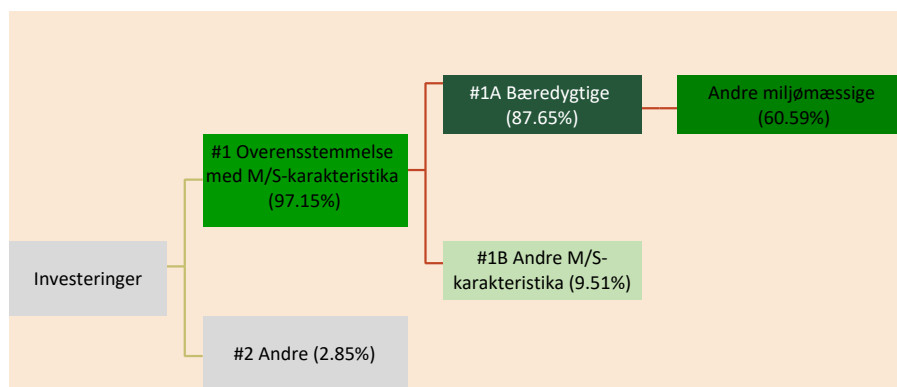
Afdelingen havde i perioden nedenstående aktivallokering:

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.15%
#1A Bæredygtige	87.65%
#1B Andre M/S-karakteristika	9.51%
Andre miljømæssige	60.59%
#2 Andre	2.85%

**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.



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

### ● *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	10.31%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.64%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	9.55%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.28%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.76%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	5.68%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.95%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.30%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.96%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	3.56%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.39%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	10.98%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	10.14%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.81%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.29%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.69%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.45%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.27%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.27%

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.



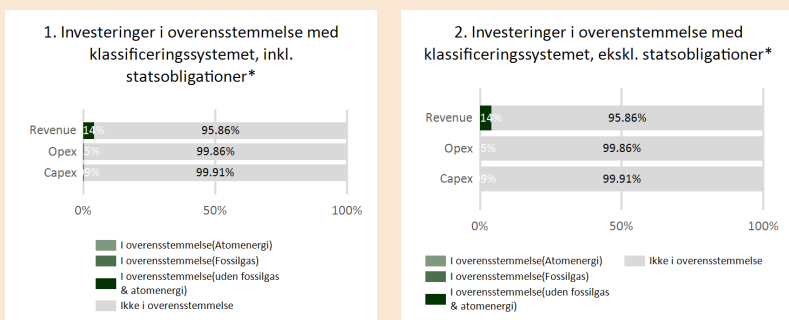
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.14%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

### 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 har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.14%
- 2022: 3.77%



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?

Afdelingen har fastsat et minimumsomfang på 50% for bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen kan investere i investeringer, der endnu ikke anses for at være miljømæssige bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU's klassificeringssystem. Andelen var 60.59%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?



Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med



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

Den årlige rebalancering er foretaget med udgangspunkt i GSIN indekset der indeholder de ca. 800 aktier, som i hver branche har opnået den højeste ESG score af de 1600 aktier, der indgår i MSCI Core World indekset. På baggrund af de 800 selskaber er porteføljen blevet sammensat af 50 selskaber, med et porteføljedelmål om at opnå den højst mulige ESG score. Porteføljeforvalteren har i løbet af året løbende monitoreret og drøftet potentielle controversier. Drøftelserne er baseret på MSCI data. Der er i løbet af 2023 ikke blevet ekskluderet nogle selskaber som følge af beslutninger porteføljeforvalteren.



### 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 afdelingen 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 afdelingen ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette var ej relevant, da afdelingen ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Dette var ej relevant, da afdelingen ikke havde et ESG-referencebenchmark.

Investeringsforeningen Investin  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 27 21 28 59  
[npa.nykredit.dk](http://npa.nykredit.dk)