

**Placeringsforeningen  
Nykredit Invest  
(kapitalforening)**  
Årsrapport for 2024



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2024 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2025.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2024.....</i>	<i>10</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>14</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>16</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>19</i>
<i>Generalforsamling 2025.....</i>	<i>20</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>20</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>21</i>
Årsregnskaber.....	23
<i>Danske Fokusaktier.....</i>	<i>24</i>
<i>Kredit Fokus KL.....</i>	<i>30</i>
<i>Kredit Fokus Akk. KL.....</i>	<i>35</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>40</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>40</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>42</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>43</i>
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	44

Nærværende årsrapport for 2024 for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo februar 2025. 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

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) blev stiftet den 12. marts 2010. Ultimo 2024 omfattede foreningen tre afdelinger:

Danske Fokusaktier  
Kredit Fokus KL  
Kredit Fokus Akk. KL

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) er en alternativ investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) har indgået forvaltaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, porteføljeforvaltningsaftale med Nykredit Bank A/S og depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

## Finanskalender 2025

7. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2024
2. april	Ordinær generalforsamling 2025

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Sundkrogsgade 25  
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 32 82 59 23  
Finanstilsynets reg.nr.: 24.040  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

## Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

## Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Moustén (formand)  
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark  
Direktør, cand.jur. Tine Roed

## Depositar

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

## Porteføljeforvalter

Nykredit Bank A/S

# Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

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 2024 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2024.

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 7. februar 2025

## Forvalter

**Nykredit Portefølje Administration A/S**

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén  
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

## Til investorerne i Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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-revisionsydelse som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### 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 2024. 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

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier og investeringsbeviser (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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige pris-kilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

# 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 regnskabsbrugere 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 7. februar 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

## Årsrapporten 2024 i hovedtræk

- Afkastmæssigt opnåede foreningen et fornuftigt resultat i 2024. Foreningens afdelinger leverede positive afkast, der var højere end eller på niveau med ledelsens forventning primo året.
- Afdeling Danske Fokusaktier gav et afkast på 2,8% i 2024. Dette afkast var i den lave ende af ledelsens forventningsinterval primo året, men højere end afdelingens benchmark. Foreningens afdelinger Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL gav et afkast på henholdsvis 7,3% og 7,2%, hvilket opfyldte målsætningen om et positivt afkast og var højere end ledelsens forventning primo 2024. Afkastene findes tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 1.399 mio. kr. ultimo 2024 mod 1.399 mio. kr. ultimo 2023.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 71,2 mio. kr. i 2024 mod 92,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 14,4 mio. kr. i 2024 mod 14,7 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,01% i 2024 mod 1,12% året før.
- Foreningens ledelse og rådgivere har fortsat arbejdet med oplysninger og rapportering om bæredygtige investeringer i 2024. Dette arbejde har resulteret i justeringer, der bl.a. har medført beslutning om fjernelse af overflødige referencebenchmark, redefineret definitionen på bæredygtige investeringer samt opbygget en ny metode til vurdering af god ledelsespraksis i de selskaber, foreningens afdelinger investerer i.
- I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina. Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, men viste bedre takter over sommeren. Centralbankerne igangsatte derefter en proces med nedsættelser af styringsrenterne, hvilket smittede positivt af på især renten af de korte obligationer. De lange obligationer oplevede i bedste fald et svagt rentefald, bl.a. i Danmark, mens renten på de lange obligationer steg i USA og Tyskland.
- Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025. Centralbankerne ventes derfor at fortsætte med at sænke styringsrenterne, så en mere neutral pengepolitik nås i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Dernæst udgør den nye Trump-administration i USA tillige en væsentlig usikkerhedsfaktor i den økonomiske og pengepolitiske udvikling i de kommende år.
- Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånden som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne skønnes derfor at blive moderat positiv i 2025, hvor den løbende renteindtægt bliver den primære faktor for afkastudviklingen.
- Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens obligationsafdelinger og 4-9% i afdeling Danske Fokusaktier for 2025. Betydelige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

## Forventninger til 2025

Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024, hvor de toneangivende økonomier forventes at forlænge ekspansionsfasen ind i 2025 som følge af fortsat solide arbejdsmarkeder og effekten af den lempelige pengepolitik, som blev igangsat i det forgangne år.

Den regionale fordeling af den globale vækst ventes at blive en lidt anden end i 2024. Den europæiske økonomi forventes således at blive styrket fra et svagt niveau, mens den amerikanske økonomiske vækst vurderes at blive dæmpet en smule fra et stærkt udgangspunkt. Den kinesiske økonomi ventes at vokse i 2025, men på et lavere niveau end i de foregående år. Kina kæmper fortsat med dalende aktivitet i ejendomssektoren og afledte effekter heraf på det indenlandske forbrug.

Selvom effekten af de seneste års økonomiske chok fra covid-19, krig i Ukraine/Rusland, inflation og renteforhøjelser har fortaget sig, er usikkerheden om udviklingen i de kommende år ikke blevet mindre.

Valget af Trump som præsident i USA har øget den politiske usikkerhed væsentligt. Afhængigt af den nye administrations politiske prioriteringer, kalibrering samt timing af tiltag kan den økonomiske, inflationsmæssige og pengepolitiske kurs få ganske forskellige udfald.

Agter den nye Trump-administration at forfølge en hård kurs på import og immigration som agiteret for under valgkampen, kan der være en række nedadgående risici for den økonomiske vækst såvel i USA som globalt. En eskalerende handelskrig og udskudte investeringer kan således blive et muligt udfald. Effekten af et sådant udfald ventes dog først for alvor at ramme økonomierne sidst i 2025 og i årene derefter, men vil påvirke de finansielle markeder inden da.

Inflationen viste gennem 2024 en faldende tendens i de toneangivende økonomier. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025.

Centralbankerne ventes at fortsætte bevægelsen fra en stram til en mere neutral pengepolitik. Styringsrenterne forventes derfor nedsat yderligere i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi og højere inflation i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Handelskrig med høje toldsatser eller andre handelsrestriktioner udgør tillige en risiko for det scenarie.

Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånden som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2025 ventes derfor primært at komme til at stamme fra den løbende renteindtægt med en begrænset positiv effekt fra udviklingen i markedskurserne.

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Derimod er kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer med lav kreditrating indsnævret så meget i 2024, at yderligere indsnævring ikke kan forventes, hvilket vil kunne dæmpe afkastudviklingen for den aktivklasse i 2025.

Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald på disse aktier.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens kreditobligationsafdelinger og 4-9% i afdeling Danske Fokusaktier for 2025. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

## Udviklingen i foreningen i 2024

### Et fornuftigt år for foreningen

Foreningen opnåede en fornuftig udvikling i 2024 hvor hver af foreningens tre afdelinger leverede et positivt afkast.

### De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina.

Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, hvilket bevirkede, at de forventede lempelser i pengepolitikken blev udskudt. Alene Den Europæiske Centralbank sænkede styringsrenten behersket i juni, mens den amerikanske centralbank besluttede at afvente udviklingen i økonomien.

Inflationen bremsede op over sommeren, og i begyndelsen af august blev de finansielle markeder grebet af vækstbekymringer. På baggrund heraf samt som følge af fortsat faldende kerneinflation igangsatte de toneangivende centralbanker en række nedsættelser af styringsrenterne frem mod årets afslutning. Danmarks Nationalbank fulgte med og nedsatte styringsrenten i alt fire gange à 0,25% i løbet af 2024.

Obligationsmarkederne havde allerede ved årets start indregnet adskillige nedsættelser af styringsrenterne i løbet af 2024. Centralbankernes afventende holdning i 1. halvår medførte justeringer i markedets forventninger til det fremtidige renteniveau. Dette gav rentestigninger og kursfald på obligationsmarkederne i 1. halvår med lave afkast på obligationsinvesteringer til følge. Centralbankernes ændrede signaler i 2. halvår medførte generelt faldende obligationsrenter i den korte ende af markedet, mens renten for lange statsobligationer i bedste fald alene faldt behersket. Således steg den effektive rente på 10-årige statsobligationer i såvel USA som Tyskland, mens den lange rente i Danmark derimod viste et lille fald i 2024.

Den solide makroøkonomiske udvikling i 2024 medførte generelt positive regnskaber fra de børsnoterede selskaber, hvilket sammen med en appetit på teknologiselskaber med relation til kunstig intelligens skabte grobund for kraftigt stigende aktiekurser. Verdensmarkedsindekset, MSCI All Country World, steg således med over 25% målt i danske kroner i 2024. Aktiekursstigningerne var dog ujævnt fordelt, idet amerikanske vækstaktier steg ca. 45%, mens andre aktier i gennemsnit alene steg med 10-15%.

### Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2024 forventede ledelsen moderate afkast, svarende til 2-6% for året i foreningens afdelinger. Betydelige afkast-

udsving over året måtte endvidere forventes.

Afkastudviklingen blev positiv i alle foreningens afdelinger i 2024. Afkastene i de to Kredit Fokus afdelinger blev bedre end ventet, mens afdeling Danske Fokusaktier gav et afkast i den nedre del af forventningsintervallet som følge af modvinden på det danske aktiemarked i 2024.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2024'.

### Danske Fokusaktier

Afdeling Danske Fokusaktier gav i 2024 et afkast på 2,8%. I samme periode steg afdelingens benchmark, OMX Copenhagen Capped Net Total Return indekset, med 2,1%. Afkastudviklingen var på niveau med ledelsens forventning primo året og højere end benchmark. Ledelsen finder årets afkast tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Det danske aktiemarked steg behersket i 2024 og noget mindre end udenlandske aktiemarkeder. Efter flere års kraftige kursstigninger skuffede Novo Nordisk investorerne, og aktiekursen faldt markant i 2. halvår 2024. Derudover oplevede de såkaldte "grønne" aktier som Ørsted og Vestas modvind i markedet, og disse aktier faldt tillige væsentligt i 2024. Denne modvind på markedet dæmpede afdelingens afkast i 2024.

Afdelingens relative afkast i forhold til benchmark blev positivt påvirket af positioner i Zealand Pharma, Danske Bank og A.P. Møller-Mærsk. Derimod trak investeringen i DFDS samt manglende investeringer i Spar Nord Bank og Alk-Abelló det relative afkast ned i 2024.

I løbet af 2024 var der få omrokeringer i afdelingens portefølje, hvor Pandora og GN Store Nord blev inkluderet, mens DFDS frasolgtes.

### Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL

Afdelingerne Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL gav et afkast på henholdsvis 7,3% og 7,2% i 2024. Afkastudviklingen var positiv og højere end ledelsens forventning primo 2024. Ledelsen finder afkastene i 2024 tilfredsstillende.

Afdelingernes positive afkast blev primært drevet af den løbende rente fra obligationerne og sekundært af lidt lavere kreditspænd i 2024.

Afdelingernes afkast blev især genereret af bidrag fra efterstillet gæld udstedt primært af ikke-finansielle virksomheder, der gav højere afkast end seniorgæld.

Alle positioner i afdelingerne gav et positivt afkast i 2024. De største afkast kom fra investeringer i Allianz og Telefonica,

mens de indfrieede obligationer fra f.eks. TenneT og TotalEnergies gav de mindst positive afkast.

Det overordnede mål for afdelingerne er at levere et stabilt afkast. Derfor foretages løbende ændringer i porteføljerne for at opretholde et attraktivt risiko/afkast-forhold samtidig med, at porteføljernes robusthed bliver fastholdt.

I 2024 blev der derfor foretaget en række ændringer i afdelingerne for at fastholde porteføljernes kreditspænd og varighed. Der blev således investeret i obligationer udstedt af Intesa Sanpaolo, idet udsteder har en stærk senior Investment Grade kreditvurdering, og den italienske udsteder er en af Europas største banker. Dernæst blev eksponeringen til nogle af afdelingernes eksisterende positioner øget. Der blev forøget i BPCE, Enel, CaixaBank, VW og Ørsted. Fælles for disse investeringer var, at de havde relativt korte løbetider, attraktive kreditspænd og blev anset som gode og stabile investeringer.

En række af afdelingernes positioner blev indfriet i 2024. Således blev positioner i AXA, TotalEnergies og Telefonica indfriet, mens en kort obligation udstedt af TenneT blev afhændet. Endvidere retfærdiggjorde afkastpotentialet i Generali, UBS, James Hardie og TVO ikke positionernes størrelse, hvorfor afdelingernes eksponering til disse selskaber blev reduceret i 2024.

I 2024 valgtes for afdelingerne at ændre kurveeksponeringen fra korte obligationer til længere løbende obligationer i Deutsche Bank, Iberdrola, NN Group, TenneT, Telefónica, Orange og AXA.

Afdelingernes portefølje har gennem 2024 været meget koncentreret på omkring 20 udstedelser. Hovedparten af udstedelserne havde en investment grade rating.

## Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 71,2 mio. kr. mod 92,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.399 mio. kr. ved udgangen af året mod 1.399 mio. kr. ved starten af året. i 2023.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2024'.

## Omkostninger i 2024

I 2024 var foreningens samlede administrationsomkostninger 14,4 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. året før.

I 2024 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,01% mod 1,12% året før.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Danske Fokusaktier 1,45% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2024.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Kredit Fokus 0,44% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2024.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Kredit Fokus Akk. 0,49% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2024.

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'.

## Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder en enkelt aktieafdeling. Investeringsstilen i afdelingen er baseret på aktiv forvaltning og er fokuseret med et meget begrænset antal positioner i porteføljen. Dette kan beskrives ved de to risikomål - 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 afkastudviklingen for 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.

Foreningens aktieafdeling er aktivt forvaltet, men agerer på et lille aktiemarked med høj koncentration af store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller-Mærsk. Derfor er det vanskeligt at opnå en høj værdi af Active Share i afdeling Danske Fokusaktier.

I afdelingsregnskaberne er ovennævnte nøgletal angivet

## **Justering af politik for bæredygtige investeringer**

Reglerne udbygges løbende på området for oplysning og rapportering om bæredygtige investeringer (Disclosureforordningen), ligesom fortolkninger og nye retningslinjer fra ESMA og Finanstilsynet skaber klarhed for håndteringen af bæredygtighedskriterier i investeringerne og rapporteringen herpå.

På baggrund heraf har foreningens ledelse og rådgivere arbejdet med området og foretaget tilretninger i 2024. Dette arbejde har resulteret i justeringer, der bl.a. har medført beslutning om fjernelse af overflødige referencebenchmark, redefineret definitionen på bæredygtige investeringer samt opbygget en ny metode til vurdering af god ledelsespraksis i de selskaber, foreningens afdelinger investerer i.

De nye tiltag er delvist blevet implementeret i 2024 og forventes fuldt indarbejdet i løbet af 2025.

## **Generalforsamling 2024**

Generalforsamlingen blev afholdt den 12. april 2024, hvor årsrapporten for 2023 blev godkendt.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom EY blev genvalgt som foreningens revisor.

# Ledelsesberetning

## Afkastudviklingen i 2024

Afdeling	Afkast 2024	Benchmark-afkast 2024
Danske Fokusaktier	2,8%	2,1%
Kredit Fokus KL	7,3%	-
Kredit Fokus Akk. KL	7,2%	-

## Resultat og formue i 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Danske Fokusaktier	27,1	722,7	145,04
Kredit Fokus KL	30,1	467,3	107,30
Kredit Fokus Akk. KL	14,0	209,3	106,95

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022
Danske Fokusaktier	1,45	1,46	1,45
Kredit Fokus KL	0,44	0,47	0,48
Kredit Fokus Akk. KL	0,49	0,56	0,74

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Dette afsnit beskriver risikoangivelser for foreningens afdelinger i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information (CI). Anvisningerne fremgår af den såkaldte PRIIP-forordning.

### 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.

Risici opdeles typisk i finansielle og ikke-finansielle kategorier. Finansielle risici omfatter eksempelvis markeds-, kredit-, likviditets- og bæredygtighedsrisiko, mens ikke-finansielle risici dækker områder som operationel -og cyber risiko.

I de følgende afsnit vil der primært være fokus på markedsrisiko. Yderligere detaljer vedrørende de specifikke risici for hver afdeling er beskrevet i foreningens investoroplysninger.

### Standardafvigelse

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 forudsiger, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Tabellen sidst i dette afsnit viser standardafvigelsen for foreningens afdelinger ultimo 2024.

### Kursudvikling i et stresset marked

Investorer tænker ofte 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.

### Risikoklassificering i Central Information

Central Information angiver en risikoklasse på 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 2024. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

## Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Danske Fokusaktier	17,1%	65,5%	4	Middel
Kredit Fokus KL	5,9%	22,6%	2	Lav
Kredit Fokus Akk. KL	4,9%	16,0%	2	Lav



## Gearing

Gearing opgøres efter brutto -og forpligtelsesmetoderne som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet i mellem en afdelings samlede eksponering og formue. En opgørelse på 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing. Hvis relevant, indeholder opgørelsen af den samlede eksponering, lånoptagelse og investeringer i afledte finansielle instrumenter. Opgørelse af eksponeringen fra afledte finansielle instrumenter skal følge en konservativ tilgang, hvor eksponeringen svarer til en ækvivalent position i det underliggende aktiv. Dette kan bidrage til en markant forøgelse af gearingsniveauet.

De to metoder for opgørelse af gearing er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. Ved forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.

## Gearingsrisiko i foreningens afdelinger

Afdeling	Bruttometode		Forpligtelsesmetode	
	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2024	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2024
Danske Fokusaktier	110%	100%	110%	100%
Kredit Fokus KL	110%	100%	110%	100%
Kredit Fokus Akk. KL	110%	100%	110%	100%

## Fund Governance

### Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer er da 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 en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, 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 nykreditinvest.dk, samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer ca. en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

### Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire 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 investoroplysninger, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorenes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som forvalter, porteføljerådgiver samt distributør.

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 forvalter. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning hos forvalteren. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Foreningen aflønner forvalteren i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens investeroplysninger.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og forvalteren 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 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

	2024	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	50	50
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0	0

## Forretningsgange

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

Direktionen hos forvalteren 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 nykreditinvest.dk.

## Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked maker funktionen, investorrådgivning og distribution.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen hos forvalteren. 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 investeroplysninger, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk

Foreningen har via forvalteren indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og markedsføringsbidrag 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 forvalteren, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringssskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

## Handel med underliggende værdipapirer

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

## Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, investoroplysninger og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med forvalter, porteføljeforvalter, investeringsrådgiver og depositar. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risiko-profil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen hos forvalteren rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at forvalteren 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 investeringsfonde, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsfondenes generalforsamlinger. Udøvelsen af stemmerettigheder er en integreret bestanddel af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

## Revisionen

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

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depositaraftale

Foreningen har indgået en depositaraftale med The Bank of New York Mellon. Ifølge aftalen skal depositaren opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvalter af alternative investeringsfonde, lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositaren påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 0,4 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. året før.

### Forvaltningsaftale

Foreningen har en forvaltningsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative og markedsføringsmæssige opgaver samt den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde 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. Desuden betaler foreningen under denne aftale maksimalt 0,30% p.a. af formuen til Nykredit Portefølje Administration A/S til honorering af distributører af foreningens andele. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration 2,1 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 4,3 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. året før.

### Aftale om porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om porteføljeforvaltning med Nykredit Asset Management. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

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 2024 var foreningens samlede omkostninger til aflønning af porteføljeforvalter 7,4 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. året før.

### Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med Nykredit Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele. Nykredit Bank modtager betaling herfor fra foreningens forvalter i det omfang, at det er lovligt i henhold til MiFID II.

### Revision

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 65 t.kr. mod 50 t.kr. året før.

I 2024 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

## Generalforsamling 2025

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 2. april 2025.

### Udlodning

For 2024 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige skattemæssigt opgjorte udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2025 i afdelingerne Danske Fokusaktier og Kredit Fokus KL. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning
Danske Fokusaktier*	12,90 kr.
Kredit Fokus KL	0,60 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2025 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Investeringspolitik og samfundsansvar

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

På baggrund af en konkretisering af kravene for finansielle produkter gældende pr. 1. januar 2023 indeholder foreningens årsrapport for 2024 bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

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

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

bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

### Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen skal benytte den stemmeret på en generalforsamling, som følger med ejerskab af værdipapirer, hvis det kan være med til at opfylde målet med aktivt ejerskab.

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningernes interesser.

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2024 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af uoterede 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.

## Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

### Bestyrelse

#### Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

---

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2018

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

Nissen Family Group Investment A/S

Nissen Family Group A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Global Health Invest ApS

HL Management A/S

LegalDesk.dk ApS

Nordic Bloom P/S

Northern Horizon Capital A/S

PFA Holding A/S

PFA Pension, Forsikringsaktieselskab

Realdania

WIDE Invest ApS

Øvrige hverv:

Direktør i NETSUOM ApS

#### Jesper Lau Hansen

Medlem

---

Professor dr. jur.

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2010

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

#### Charlotte Mark

Medlem

---

Professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1962, indvalgt i bestyrelsen i 2023

---

Næstformand for bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Sparinvest

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Jera Capital A/S

Lemvigh-Müller Fonden

Lærernes Pension, Forsikringsaktieselskab

Naviair

Sygehusgrunden Komplementar ApS

Sygehusgrunden P/S

## Tine Roed

Medlem

---

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Næstformand for bestyrelsen for:

William Demant Invest A/S

La Maison Du Danemark

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Kapitalforeningen Investin

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

William Demant Fonden

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

## Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 5 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 5 bestyrelsesmøder i løbet af 2024.

## Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 50 t.kr.

Der har i 2024 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

---

## Tina Philipson

---

Direktør

---



## Årsregnskaber for foreningens afdelinger

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Formålet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum overstiger markedsafkast for danske aktier på tre-fem års sigt.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi, hvor fokus er på det enkelte selskabs evne til at skabe værdi og langsigtet vækst for aktionærene. Strategien er ikke baseret på at opnå en eksponering til markedet, men til udvalgte selskaber.

Investeringsstrategien er baseret på en koncentreret stock pick-stil, hvor der udvælges 15-20 danske børsnoterede selskaber. Dette er langt færre end i en traditionel investeringsforeningsafdeling med danske aktier.

Hvert selskab i porteføljen vil som udgangspunkt få samme vægt, dog maksimalt 10% af afdelingens formue, som er lovens krav. Der tages således ikke udgangspunkt i de pågældende selskabers markedsværdier.

Kernen i afdelingen er de såkaldte stabile vækstaktier, som udgør ca. 50% af porteføljen. Det er større danske selskaber, som vurderes at klare sig godt næsten uafhængigt af konjunkturerne.

Den anden aktietype i porteføljen er aktier, hvor risikoen ved selskabet findes overvurderet af markedet. Kursen på sådanne aktier kan være meget svingende, da markedet har forskellige opfattelser af risikoen ved investering i selskabet. Der kan være et stort kurspotentialt i sådanne aktier. Den aktietype udgør ca. 25% af formuen i afdelingen.

Den sidste type aktier i afdeling Danske Fokusaktier er selskaber under forandring. Det er virksomheder, der befinder sig i en udviklingsfase, men hvor der to-tre år frem i tiden tegner sig en anden type virksomhed med stærkere indtjeningsprofil.

Aktier i selskaber under forandring udgør de resterende ca. 25% af afdelingen.

Investeringshorisonten for selskaber i afdelingens portefølje vil normalt være tre-fem år.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060231777

Startdato:  
21-06-2010

Risikoklasse:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
OMX Copenhagen Capped Net TR DKK

Porteføljeforvalter:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,81
Benchmark i pct.	2,07
Merafkast i pct.	0,74

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	2,81	6,64	-9,93	19,21	23,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	145,04	154,06	158,21	196,91	176,59
Udlodning pr. andel (i kr.)	12,90	13,30	14,00	20,30	11,70
Omkostningsprocent	1,45	1,46	1,45	1,43	1,49
Sharpe ratio	0,32	0,61	0,48	0,84	0,60
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	27.094	54.949	-114.020	199.131	199.674
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	722.714	834.423	873.654	1.164.932	1.059.009
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.982	5.416	5.522	5.917	5.997
Tracking Error	3,60	3,50	3,66	3,05	3,13
Active Share	33,40	39,17	40,35	38,23	37,23

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	-	3
	Renteudgifter	-561	-
1	Udbytter	19.504	26.251
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>18.943</b>	<b>26.254</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	22.769	45.304
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
3	Handelsomkostninger	-147	-272
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>22.623</b>	<b>45.033</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>41.566</b>	<b>71.287</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-11.546</b>	<b>-12.399</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>30.020</b>	<b>58.888</b>
	<b>Skat</b>	<b>-2.926</b>	<b>-3.939</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>27.094</b>	<b>54.949</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	64.279	72.037
	Overført til udlodning næste år	98	78
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>64.377</b>	<b>72.115</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-37.283</b>	<b>-17.166</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>27.094</b>	<b>54.949</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	197	1.238
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>197</b>	<b>1.238</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	723.175	833.784
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>723.175</b>	<b>833.784</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	569
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.417	680
	Aktuelle skatteaktiver	219	219
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.636</b>	<b>1.468</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>726.008</b>	<b>836.490</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>722.714</b>	<b>834.423</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	920	1.043
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.374	1.024
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.294</b>	<b>2.067</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>726.008</b>	<b>836.490</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 40 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 42.

		2024	2023
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		19.504	26.251
<b>I alt udbytter</b>		<b>19.504</b>	<b>26.251</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede		28.188	31.712
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede		-5.419	13.592
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>22.769</b>	<b>45.304</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-179	-310
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		32	38
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-147</b>	<b>-272</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2024</b>			
Administration	2.060	49	2.109
Investeringsforvaltning	7.071	-	7.071
Distribution, markedsføring og formidling	2.366	-	2.366
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>11.497</b>	<b>49</b>	<b>11.546</b>
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	2.182	59	2.241
Investeringsforvaltning	7.621	-	7.621
Distribution, markedsføring og formidling	2.537	-	2.537
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>12.340</b>	<b>59</b>	<b>12.399</b>
		<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		18.942	26.254
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.926	-3.847
Kursgevinster og -tab til udlodning		63.862	64.822
Udlodningsregulering		-4.482	-3.512
Udlodning overført fra sidste år		78	341
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>75.474</b>	<b>84.058</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-11.546	-12.399
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		447	455
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>64.375</b>	<b>72.114</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Industri	29,88
Sundhedspleje	28,60
Finans	20,04
Konsumentvarer	16,93
Forsyning	4,55
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	834.423	873.654
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-72.037	-76.888
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	705	-930
Emissioner i året	33.868	64.041
Indløsninger i året	-101.433	-80.503
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	94	100
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	64.279	72.037
Overført til udlodning næste år	98	78
Overført fra resultatopgørelsen	-37.283	-17.166
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>722.714</b>	<b>834.423</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	5.416	5.522
Emissioner i året	228	424
Indløsninger i året	-662	-530
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.982</b>	<b>5.416</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,16	99,43
Øvrige finansielle instrumenter	0,03	0,15
<b>I alt</b>	<b>99,19</b>	<b>99,58</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,81	0,42
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feeder-afdeling i master-afdelingen Kredit Fokus i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros.

Masterafdelingen søger at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-30 udstedere af europæiske og amerikanske erhvervsobligationer. Strategien indbefatter også muligheden for investeringer i europæiske stats- og realkreditobligationer. Kreditrating på obligationerne er minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan maksimalt placere 15% af sin formue i gældsinstrumenter uden kreditrating.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061066842

Startdato:  
04-09-2018

Risikoklasse:  
2

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke benchmark.

Porteføljeforvalter:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct **7,28**

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	7,28	8,55	-8,94	1,59	0,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,30	100,01	92,13	102,89	103,75
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,60	0,00	0,00	1,70	2,50
Omkostningsprocent	0,44	0,47	0,48	0,44	0,48
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	30.101	27.928	-19.655	3.812	-1.275
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	467.348	404.451	217.647	239.555	253.131
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.356	4.044	2.362	2.328	2.440



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	12	4
	Renteudgifter	-	-2
1	Udbytter	2.807	-
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.819</b>	<b>2</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	29.211	29.571
	Handelsomkostninger	-20	-38
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>29.191</b>	<b>29.533</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>32.010</b>	<b>29.535</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.909</b>	<b>-1.607</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>30.101</b>	<b>27.928</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.613	-
	Overført til udlodning næste år	257	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-500
4	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>2.870</b>	<b>-500</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>27.231</b>	<b>28.428</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>30.101</b>	<b>27.928</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i andre pengeinstitutter	114	90
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>114</b>	<b>90</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	467.424	404.522
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>467.424</b>	<b>404.522</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.705
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>-</b>	<b>1.705</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>467.538</b>	<b>406.317</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investoreernes formue</b>	<b>467.348</b>	<b>404.451</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	185	161
	Lån	5	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.705
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>190</b>	<b>1.866</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>467.538</b>	<b>406.317</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 40 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 42.

		2024	2023
<b>1 Udbytter</b>			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		2.807	-
<b>I alt udbytter</b>		<b>2.807</b>	<b>-</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede		843	852
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede		28.368	28.719
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>29.211</b>	<b>29.571</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>			
Administration	364	24	388
Investeringsforvaltning	217	-	217
Distribution, markedsføring og formidling	1.304	-	1.304
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>1.885</b>	<b>24</b>	<b>1.909</b>
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	361	23	384
Investeringsforvaltning	175	-	175
Distribution, markedsføring og formidling	1.048	-	1.048
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>1.584</b>	<b>23</b>	<b>1.607</b>
		<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>			
Fremførte tab		-500	-
Renter og udbytter		2.818	3
Kursgevinster og -tab til udlodning		2.207	-615
Udlodningsregulering		330	-30
Udlodning overført fra sidste år		-	142
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>4.855</b>	<b>-500</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.909	-1.607
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	1.806
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-76	-199
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>2.870</b>	<b>-500</b>
<b>5 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Aktivfordeling			
Obligationer		100,00	
		<b>100,00</b>	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	404.451	217.647
Emissioner i året	77.933	186.461
Indløsninger i året	-45.507	-28.229
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	370	644
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.613	-
Overført til udlodning næste år	257	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-500
Overført fra resultatopgørelsen	27.231	28.428
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>467.348</b>	<b>404.451</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.044	2.362
Emissioner i året	756	1.978
Indløsninger i året	-444	-296
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.356</b>	<b>4.044</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Øvrige finansielle instrumenter	99,96	99,13
<b>I alt</b>	<b>99,96</b>	<b>99,13</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,04	0,87
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feeder-afdeling i master-afdelingen Kredit Fokus i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros.

Masterafdelingen søger at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-30 udstedere af europæiske og amerikanske erhvervsobligationer. Strategien indbefatter også muligheden for investeringer i europæiske stats- og realkreditobligationer. Kreditrating på obligationerne er minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan maksimalt placere 15% af sin formue i gældsinstrumenter uden kreditrating.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061151529

Startdato:  
02-12-2020

Risikoklasse:  
2

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke benchmark.

Porteføljeforvalter:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct 7,24

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	7,24	8,44	-9,02	0,68	0,40
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,95	99,73	91,97	101,09	100,40
Omkostningsprocent	0,49	0,56	0,74	1,10	0,11
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	14.000	9.359	-2.415	91	36
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	209.285	159.750	30.996	25.518	23.086
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.957	1.602	337	253	230

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	8	5
	Renteudgifter	1	2
1	Udbytter	1.227	-
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.236</b>	<b>7</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	13.767	10.064
	Handelsomkostninger	-13	-20
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>13.754</b>	<b>10.044</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>14.990</b>	<b>10.051</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-990</b>	<b>-692</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>14.000</b>	<b>9.359</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i andre pengeinstitutter	12	233
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>12</b>	<b>233</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	209.372	159.591
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>209.372</b>	<b>159.591</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	1
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>209.384</b>	<b>159.825</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>209.285</b>	<b>159.750</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	98	75
	Lån	1	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>99</b>	<b>75</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>209.384</b>	<b>159.825</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 40 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 42.

		2024	2023
<b>1 Udbytter</b>			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		1.227	-
<b>I alt udbytter</b>		<b>1.227</b>	<b>-</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede		2.025	521
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede		11.742	9.543
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>13.767</b>	<b>10.064</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>			
Administration	261	13	274
Investeringsforvaltning	102	-	102
Distribution, markedsføring og formidling	614	-	614
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>977</b>	<b>13</b>	<b>990</b>
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	229	10	239
Investeringsforvaltning	65	-	65
Distribution, markedsføring og formidling	388	-	388
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>682</b>	<b>10</b>	<b>692</b>
<b>4 Kapitalandele</b>		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		100,00	
		<b>100,00</b>	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>5 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		159.750	30.996
Emissioner i året		89.748	139.104
Indløsninger i året		-54.646	-20.187
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		433	478
Overført fra resultatopgørelsen		14.000	9.359
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>209.285</b>	<b>159.750</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.602	337
Emissioner i året	876	1.476
Indløsninger i året	-521	-211
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.957</b>	<b>1.602</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Øvrige finansielle instrumenter	99,95	99,95
<b>I alt</b>	<b>99,95</b>	<b>99,95</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,05	0,05
<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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af 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 kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

#### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

#### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat, 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.

#### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

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.

#### Balancen

Kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

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.

### 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 investorenes 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 investorenes 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, 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 investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

### 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.

### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2024 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 98.484 t.kr. (2023: 104.275 t.kr.), hvoraf 96.143 t.kr. (2023: 102.300 t.kr.) er fast løn og 2.341 t.kr. (2023: 1.975 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 6.206 t.kr. (2023: 5.667 t.kr.), hvoraf 5.535 t.kr. (2023: 5.127 t.kr.) er fast løn og 671 t.kr. (2023: 540 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2024 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 121 (2023: 132).

# Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Årets afkast i procent</b>					
Danske Fokusaktier	2,81	6,64	-9,93	19,21	23,80
Kredit Fokus KL	7,28	8,55	-8,94	1,59	0,21
Kredit Fokus Akk. KL	7,24	8,44	-9,02	0,68	0,40
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Danske Fokusaktier	145,04	154,06	158,21	196,91	176,59
Kredit Fokus KL	107,30	100,01	92,13	102,89	103,75
Kredit Fokus Akk. KL	106,95	99,73	91,97	101,09	100,40
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
Danske Fokusaktier	12,90	13,30	14,00	20,30	11,70
Kredit Fokus KL	0,60	0,00	0,00	1,70	2,50
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
Danske Fokusaktier	1,45	1,46	1,45	1,43	1,49
Kredit Fokus KL	0,44	0,47	0,48	0,44	0,48
Kredit Fokus Akk. KL	0,49	0,56	0,74	1,10	0,11
<b>Sharpe ratio</b>					
Danske Fokusaktier	0,32	0,61	0,48	0,84	0,60
Kredit Fokus KL	-0,02	0,25	-0,07	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-0,12	-0,50	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Danske Fokusaktier	27.094	54.949	-114.020	199.131	199.674
Kredit Fokus KL	30.101	27.928	-19.655	3.812	-1.275
Kredit Fokus Akk. KL	14.000	9.359	-2.415	91	36
<b>Investorerens Formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Danske Fokusaktier	722.714	834.423	873.654	1.164.932	1.059.009
Kredit Fokus KL	467.348	404.451	217.647	239.555	253.131
Kredit Fokus Akk. KL	209.285	159.750	30.996	25.518	23.086
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Danske Fokusaktier	4.982	5.416	5.522	5.917	5.997
Kredit Fokus KL	4.356	4.044	2.362	2.328	2.440
Kredit Fokus Akk. KL	1.957	1.602	337	253	230
<b>Tracking Error</b>					
Danske Fokusaktier	3,60	3,50	3,66	3,05	3,13
Kredit Fokus KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-
<b>Active Share</b>					
Danske Fokusaktier	33,40	39,17	40,35	38,23	37,23
Kredit Fokus KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 eller artikel 9 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "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.

## 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: Danske Fokusaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

549300PI4R1GC7AFS359

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul>	<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 91.78% <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %	<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.

Produktet søgte gennem sit aktive ejerskab at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Produktet var under minimumsandelen på taksonomi i løbet af året, men blev handlet tilbage over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO2e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO2e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

## ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.6 %	99.85%		11.3 %	97.72%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.96	100.00%		0.93	94.81%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	60.02 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	100.00%	9.29 %	76.48 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	94.56%	12.41%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69.48 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	100.00%	9.29 %	87.66 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	94.81%	12.41%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	6246.48 tCO <sub>2</sub> e	100.00%	9.29 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	91.8 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.6 %	99.85%		8.4%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Nykredit foretrak rapporterede data fra selskaber, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Andel af bæredygtige investeringer" og "Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.6 %	99.85%		11.3 %	97.72%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.9 %	99.60%		13.0 %	93.74%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	10.7 %	99.61%		11.8 %	93.98%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.96	100.00%		0.93	94.81%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.82	100.00%		0.82	90.46%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.79	100.00%		0.80	93.87%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	60.02 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	9.29 %	76.48 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	94.56%	12.41%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	61.34 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	4.79 %	85.18 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	55.12 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	11.88 %	73.84 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	93.96%	16.28%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69.48 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	9.29 %	87.66 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	94.81%	12.41%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	67.64 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	4.79 %	89.67 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	109.06 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	11.88 %	121.94 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	93.96%	16.28%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	6246.48 tCO <sub>2</sub> e	100.00%	9.29 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	7023.30 tCO <sub>2</sub> e	100.00%	4.79 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	6475.84 tCO <sub>2</sub> e	100.00%	11.88 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	91.8 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	86.3 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	79.4 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.6 %	99.85%		8.4%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.9 %	99.60%		8.4%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	10.7 %	99.61%		8.4%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af selskaber, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere selskabernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de selskaber, der kunne betragtes som bæredygtige. Selskaber, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende selskaber i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere selskabernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor selskabets egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra selskaber i samme sektor. Samtidig blev selskabets parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem aktivt ejerskab, f.eks. gennem direkte dialog eller deltagelse i klimanetværk for selskaber med høje udledninger. Et andet eksempel er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende selskaber i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.69%	DK
2024-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8.79%	DK
2024-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.68%	DK
2024-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.64%	DK
2024-12-31	Novonosis (Novozymes) B	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.67%	DK
2024-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	5.02%	DK
2024-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	4.89%	DK
2024-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.86%	DK
2024-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.84%	DK
2024-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.84%	DK
2024-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.80%	DK
2024-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.52%	DK
2024-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.25%	DK
2024-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3.99%	DK
2024-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.82%	DK
2023-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	9.44%	DK
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.73%	DK
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.15%	DK
2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	6.47%	DK
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.42%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5.34%	DK
	2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.15%	DK
	2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.12%	DK
	2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.01%	DK
	2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.75%	DK
	2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.52%	DK
	2023-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	4.39%	DK
	2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.22%	DK
	2023-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.16%	DK
	2023-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.98%	DK
	2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.82%	DK
	2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.86%	DK
	2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.98%	DK
	2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.28%	DK
	2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.00%	DK
	2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5.95%	DK
	2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.48%	DK
	2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5.30%	DK
	2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	5.25%	DK
	2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.84%	DK
2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.67%	DK	
2022-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.27%	DK	
2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.80%	DK	
2022-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3.37%	DK	
2022-12-31	ROCKWOOL A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.19%	DK	



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.9%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 91,8%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 49,8%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 32,4%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

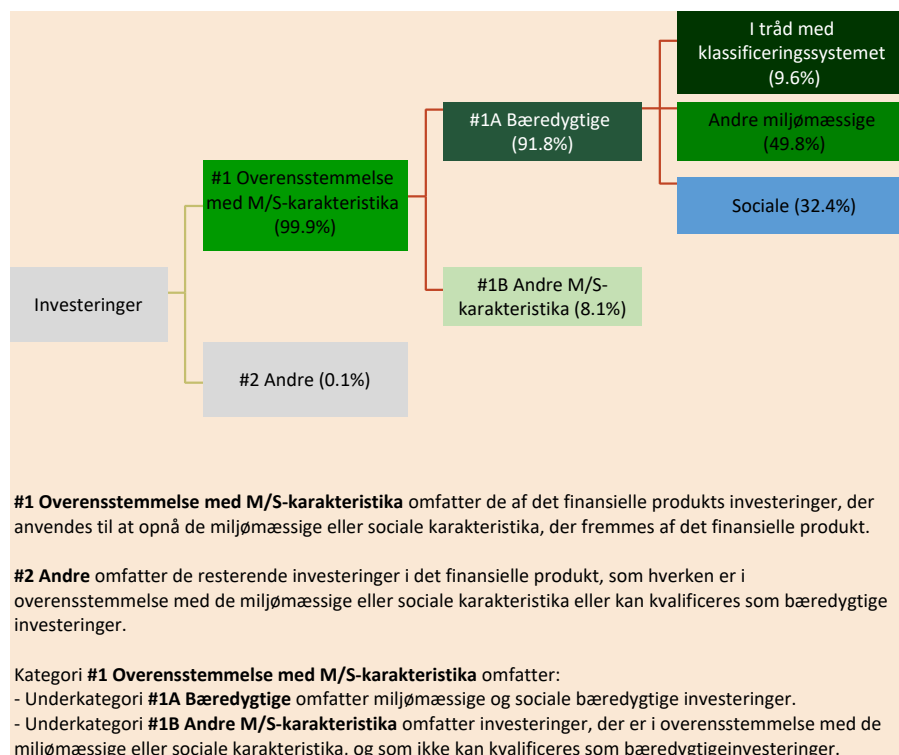
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.9%
#1A Bæredygtige	91.8%
#1B Andre M/S-karakteristika	8.1%
I tråd med klassificeringssystemet	9.6%
Andre miljømæssige	49.8%
Sociale	32.4%
#2 Andre	0.1%

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

**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
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.38%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	13.01%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.31%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8.88%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.68%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	8.07%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.64%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	6.47%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.67%

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	4.84%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.84%
2024-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.52%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.20%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.35%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	12.10%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.96%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	10.86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.57%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9.44%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	9.10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.15%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	7.12%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	5.34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.01%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.22%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.28%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	1.32%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1.23%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	12.50%



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	10.67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	9.80%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	9.76%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	9.32%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.86%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.28%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	5.30%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.84%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metalholdige mineralske produkter	3.19%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2.92%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.17%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0.00%

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.



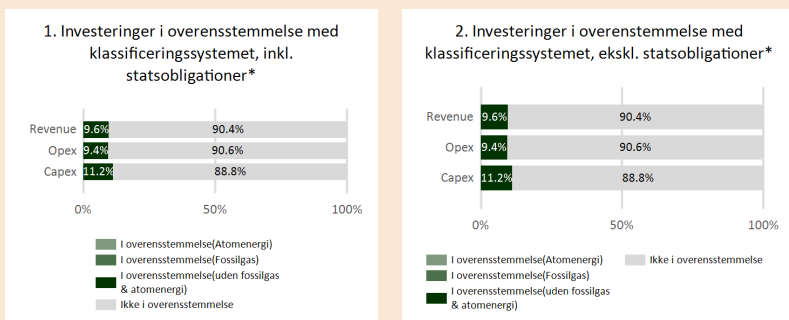
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.6%. 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?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.5% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 5.0%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 9.6%
- 2023: 8.9%
- 2022: 10.7%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 49.8%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 32.4%.



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

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 20 ud af 20 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 11,80% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

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

### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

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

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

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

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

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

## BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produkt navn: Kredit Fokus KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493005ZG5HYNC3PMA72

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 74.69%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b></p>



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede ikke aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %		95.79%			
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.73		94.58%			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	45.40 tCO <sub>2</sub> e/€M		94.58%	11.13 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	150.12 tCO <sub>2</sub> e/€M		94.58%	11.13 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2680.89 tCO <sub>2</sub> e		94.58%	11.13 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.7 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %		95.79%	4.2%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics inddraget, særligt i forbindelse med engagement. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Nykredit foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Andel af bæredygtige investeringer" og "Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %	95.79%				
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.7 %	36.42%				
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.8 %	97.76%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.73	94.58%				
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.25	37.56%				
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	-0.19	100.00%				
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	45.40 tCO <sub>2</sub> e/€M	94.58%	11.13 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	22.09 tCO <sub>2</sub> e/€M	27.04%	78.36 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	32.28 tCO <sub>2</sub> e/€M	81.99%	20.26 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	150.12 tCO <sub>2</sub> e/€M	94.58%	11.13 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	199.05 tCO <sub>2</sub> e/€M	37.56%	78.36 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111.21 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	9.56 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2680.89 tCO <sub>2</sub> e	94.58%	11.13 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1063.36 tCO <sub>2</sub> e	27.04%	78.36 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	944.73 tCO <sub>2</sub> e	81.99%	20.26 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.7 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	27.2 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	63.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %	95.79%		4.2%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.7 %	36.42%		4.2%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.8 %	97.76%		4.2%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.



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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af udstedere, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere udstedernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor udsteders egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udsteders parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem dialog. Et andet eksempel er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99.97%	DK
2023-12-31	Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99.96%	DK
2022-12-31	Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100.01 %	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.0%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 74,7%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 29,5%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,1%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

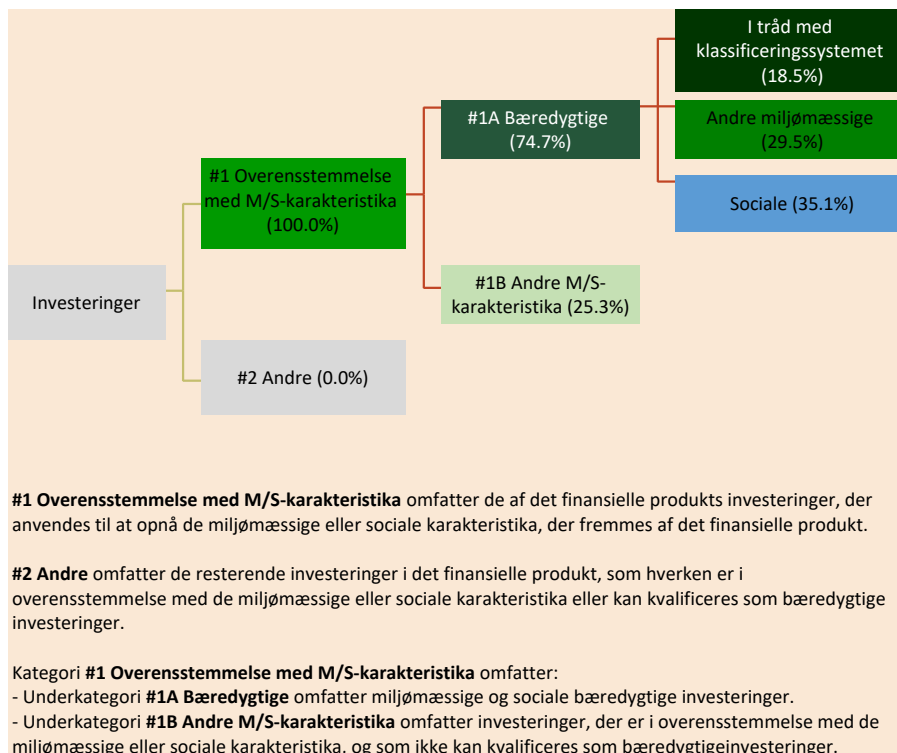
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.0%
#1A Bæredygtige	74.7%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.3%
I tråd med klassificeringssystemet	18.5%
Andre miljømæssige	29.5%
Sociale	35.1%
#2 Andre	0.0%

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

**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
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.97%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.96%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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.



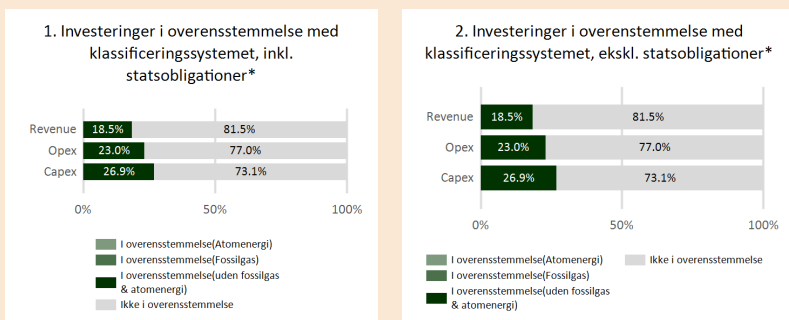
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 18.5%. 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?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 2.5% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 8.7%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 18.5%
- 2023: 4.7%
- 2022: 4.8%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 29.5%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.1%.



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

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden.



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

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

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

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

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

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

## BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produktnavn: Kredit Fokus Akk.  
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300XGCPA8BY1DXH73

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 74.68%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b></p>



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede ikke aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.



## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %		95.79%			
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.73		94.58%			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	45.40 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret		94.58%	11.14 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	150.11 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning		94.58%	11.14 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1232.68 tCO <sub>2</sub> e		94.58%	11.14 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.7 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %		95.79%	4.2%

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics inddraget, særligt i forbindelse med engagement. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Nykredit foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Andel af bæredygtige investeringer" og "Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %	95.79%				
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.7 %	36.42%				
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.8 %	97.82%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.73	94.58%				
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.25	37.57%				
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	-0.19	100.00%				
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	45.40 tCO <sub>2</sub> e/€M	94.58%	11.14 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	22.08 tCO <sub>2</sub> e/€M	27.06%	78.37 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	32.30 tCO <sub>2</sub> e/€M	81.98%	20.21 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	150.11 tCO <sub>2</sub> e/€M	94.58%	11.14 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	198.96 tCO <sub>2</sub> e/€M	37.57%	78.37 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111.28 tCO <sub>2</sub> e/€M	100.00%	9.51 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1232.68 tCO <sub>2</sub> e	94.58%	11.14 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	401.04 tCO <sub>2</sub> e	27.06%	78.37 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	134.65 tCO <sub>2</sub> e	81.98%	20.21 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.7 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	27.2 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	63.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18.5 %	95.79%		4.2%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.7 %	36.42%		4.2%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.8 %	97.82%		4.2%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af udstedere, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere udstedernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor udsteders egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udsteders parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem dialog. Et andet eksempel er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99.97%	DK
2023-12-31	Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99.94%	DK
2022-12-31	Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100.07 %	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.0%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 74,7%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 29,5%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,1%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

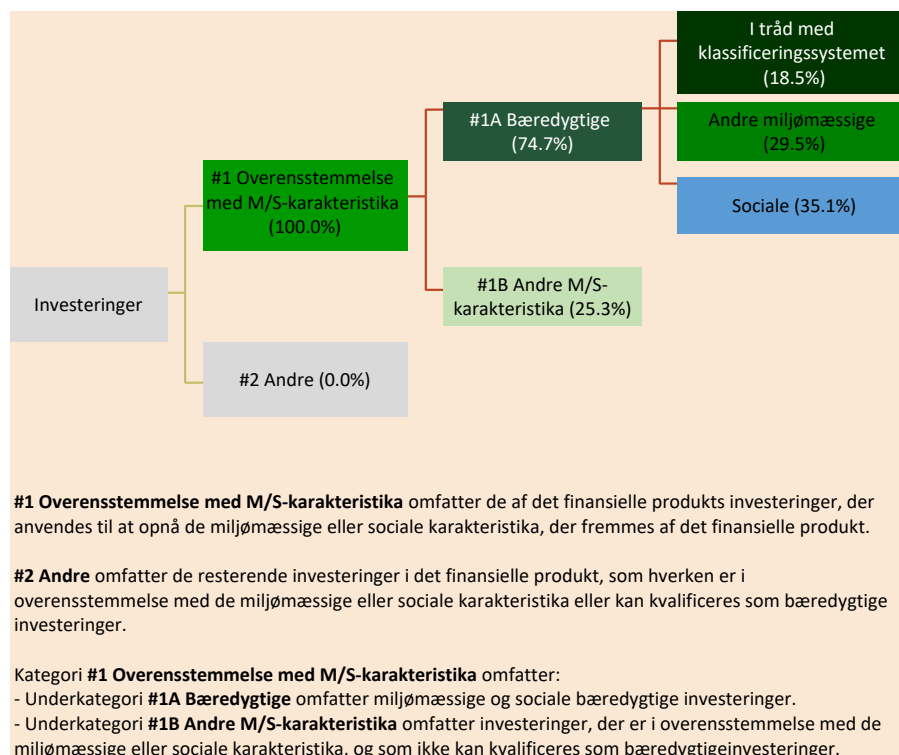
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.0%
#1A Bæredygtige	74.7%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.3%
I tråd med klassificeringssystemet	18.5%
Andre miljømæssige	29.5%
Sociale	35.1%
#2 Andre	0.0%

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

**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
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.97%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.07%

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.



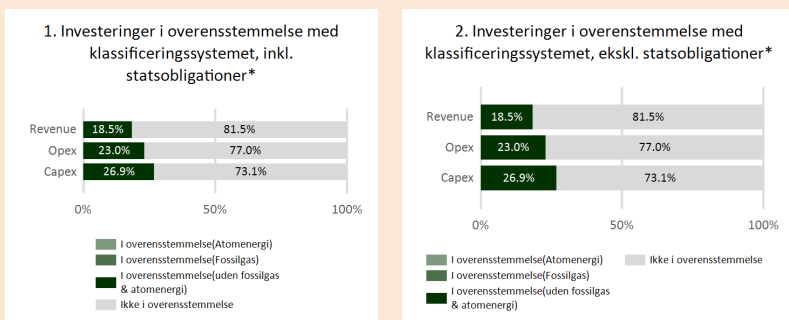
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 18.5%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 2.5% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 8.7%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 18.5%
- 2023: 4.7%
- 2022: 4.8%





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 29.5%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.1%.



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

Kategorien "Andre" indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden.



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

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

### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

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

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

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

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

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

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Sundkrogsgade 25  
2150 Nordhavn

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 32 82 59 23  
[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)