

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest**

Årsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2023 i hovedtræk</i>	8
<i>Forventninger til 2024</i>	10
<i>Udviklingen i foreningen i 2023</i>	12
<i>Disclosureforordningen</i>	20
<i>De økonomiske omgivelser i 2023</i>	21
<i>Markedsudviklingen i 2023</i>	23
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	26
<i>Fund Governance</i>	33
<i>Væsentlige aftaler</i>	36
<i>Generalforsamling 2024</i>	37
<i>Øvrige forhold</i>	37
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv</i>	38
Årsregnskaber.....	40
<i>Korte obligationer KL</i>	41
<i>Korte obligationer Akk. KL</i>	46
<i>Lange obligationer KL</i>	51
<i>Lange obligationer Akk. KL</i>	57
<i>Bæredygtige Kreditobligationer KL</i>	62
<i>Kreditobligationer KL</i>	67
<i>Kreditobligationer Akk. KL</i>	72
<i>Danske aktier KL</i>	77
<i>Danske aktier Akk. KL</i>	82
<i>Globale Aktier Basis KL</i>	87
<i>Globale Fokusaktier KL</i>	92
<i>Bæredygtige Aktier KL</i>	97
<i>Taktisk Allokering KL</i>	103
<i>Globale Fokusaktier Akk. KL</i>	109
<i>Foreningens noter</i>	114
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	114
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner</i>	117
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter</i>	120
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	122
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	126

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2023 omfattede foreningen 14 afdelinger:

Korte obligationer KL
Korte obligationer Akk. KL
Lange obligationer KL
Lange obligationer Akk. KL
Bæredygtige Kreditobligationer KL
Kreditobligationer KL
Kreditobligationer Akk. KL
Danske aktier KL
Danske aktier Akk. KL
Globale Aktier Basis KL
Globale Fokusaktier KL
Bæredygtige Aktier KL
Taktisk Allokering KL
Globale Fokusaktier Akk. KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, porteføljeforvaltningsaftale med Nykredit Bank A/S (Nykredit Asset Management), som begge indgår i Nykredit koncernen, samt depot-selskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2024

22. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2023
11. april	Ordinær generalforsamling 2024
26. august	Halvårsmeddelelse 2024

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Asset Management

Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. februar 2024

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger 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 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 den 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 22. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor et godt resultat i 2023. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der generelt var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med danske aktier og korte obligationer gav afkast, der oversteg benchmark i 2023. Afkastene i disse afdelinger findes tilfredsstillende. Derimod gav afdelinger med lange obligationer og aktivt forvaltet globale aktier et afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 50.419 mio. kr. ultimo 2023 mod 48.300 mio. kr. ultimo 2022. Formueforøgelsen på over 4% kan primært tilskrives den positive afkastudvikling i 2023.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 4.005,5 mio. kr. i 2023 mod -6.964,4 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 387,2 mio. kr. i 2023 mod 372,0 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,80% i 2023 mod 0,76% året før.
- Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor foreningen ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, med mindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i foreningens afdelinger i både korte og længere perioder vil afvige fra markedsudviklingen som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.
- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes dog at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.
- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.

- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2024. De langsigtede afkastforventninger for foreningens obligationsafdelinger er 3-4% p.a., mens de langsigtede afkastforventninger for foreningens aktieafdelinger ligger i niveauet 7-9% p.a. Foreningens ledelse venter et afkast i obligationsafdelingerne på 2-5% det kommende år som følge af det forventede rentefald. For foreningens afdeling med taktisk allokering ventes et tilsvarende afkast i 2024. Med den ovennævnte usikkerhed til den økonomiske vækst in mente venter ledelsen for 2024 afkast i foreningens aktieafdelinger, der er positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger. For aktieafdelingerne skønnes afkastene endvidere at vise betydelige udsving i løbet af det kommende år.

Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2024.

De langsigtede afkastforventninger for foreningens obligationsafdelinger er 3-4% p.a., mens de langsigtede afkastforventninger for foreningens aktieafdelinger ligger i niveauet 7-9% p.a.

Foreningens ledelse venter et afkast i obligationsafdelingerne på 2-5% det kommende år som følge af det forventede rentefald. For foreningens afdeling med taktisk allokering ventes et tilsvarende afkast i 2024. Med den ovennævnte usikkerhed til den økonomiske vækst in mente venter ledelsen for 2024 afkast i foreningens aktieafdelinger, der er positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger. For aktieafdelingerne skønnes afkastene endvidere at vise betydelige udsving i løbet af det kommende år.

Udviklingen i foreningen i 2023

Et bedre år for foreningen end ventet

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

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

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

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

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

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med danske aktier og korte obligationer gav afkast, der oversteg benchmark i 2023. Afkastene i disse afdelinger findes tilfredsstillende. Derimod gav afdelinger med lange obligationer og globale aktier et afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.

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

Obligationsafdelinger

Foreningen rummer syv afdelinger, der med hver sin risikoprofil investerer i forskellige dele af obligationsmarkedet. I alle afdelingerne styres investeringerne aktivt, og der tages i investeringerne hensyn til en eller flere ESG-risici. De syv obligationsafdelinger investerer og rapporterer således i henhold til artikel 8 i Disclosureforordningen.

Afkastudviklingen i obligationsafdelingerne blev positiv i 2023 som følge af den løbende renteindtjening. Dernæst blev afkastene mod slutningen af 2023 påvirket positivt af en markedsforventning om rentefald i de kommende par år uden en nedtur i den globale økonomi. Rentefald og indsnævring af kreditspændene gav gavnede således afkastene i obligationsafdelingerne i det forgangne år.

Korte obligationer KL og Korte obligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 2023 afkast på 5,0%, hvilket var noget højere end ventet, men også 0,8 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende.

Afkastet i de to afdelinger blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene bidrog også positivt til afdelingernes afkast i 2023.

Afdelingernes overvægt i konverterbare obligationer bidrog positivt til det relative afkast, da implicit volatilitet faldt. Særligt afdelingernes positioner i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket var en af årsagerne til det pæne merafkast relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingerne i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Afdelingernes eksponering til dette segment bidrog således negativt til det relative afkast.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af benchmark for afdelingerne. Benchmark blev ændret fra 50% Nordea GCM2Y + 25% Nordea NCM CM1Y + 25% Nordea NCM CM3Y til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit CM Government Bonds 2Y + 50% Nykredit CM Bullet Covered Bonds 2Y.

Formålet hermed var at forenkle sammensætningen af benchmark og opnå en bedre overensstemmelse imellem afdelingernes opgørelseskurser og kurser anvendt i benchmark.

Lange Obligationer KL og Lange Obligationer Akk. KL

Afdeling Lange Obligationer KL og afdeling Lange Obligationer Akk. KL gav i 2023 et afkast på henholdsvis 2,4% og 2,7%. Afkastene var på niveau med det forventede, men var noget lavere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afdelingernes afkast i 2023 findes ikke tilfredsstillende, selvom afkastene var positive.

Afkastet i de to afdelinger blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene bidrog alene marginalt til afkastet i afdelingerne, da de lange lavkupon konverterbare obligationer ikke opnåede nogen større effekt herfra i 2023.

Afdelingens overvægt i konverterbare obligationer bidrog til dels negativt til det relative afkast. Særligt afdelingernes positioner i konverterbare obligationer med lav kuponrente klarede sig dårligere end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket var hovedårsagen til det lavere afkast relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingerne i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Afdelingernes eksponering til dette segment bidrog således også negativt til det relative afkast.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af benchmark for afdelingerne. Benchmark blev ændret fra 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y + 50% Nordea CM 7Y GOV til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit CM Government Bonds 5Y + 50% Nykredit CM Callable Mortgage Bonds 7Y.

Formålet hermed var at skifte fra et bredere markedsindeks med en ustabil andel af henholdsvis inkonverterbare og konverterbare realkreditobligationer til et benchmark bestående af rene bullet- og konverterbare realkreditobligationsindeks. Det nye benchmark vil være en mere præcis afspejling af de underliggende investeringer i afdelingerne.

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer KL gav et afkast på 8,0% i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men lidt lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes acceptabelt.

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

Relativt til benchmark bidrog en overvægt i obligationer udstedt af finansielle virksomheder, herunder kapitalobligationer, positivt til afdelingens afkast. Afdelingens deltagelse i nyudstedelser bidrog tillige positivt.

Afdelingen har været undervægtet i ejendoms- og industri-sektorerne, hvilket bidrog negativt til merafkastet i 2023.

Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå på niveau med benchmark ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af benchmark for afdelingen. Benchmark blev ændret fra ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index DKK til ICE Euro Corporate Paris-Aligned Index.

Formålet med ændring af afdelingens benchmark var at sikre et bedre sammenligningsgrundlag i forbindelse med gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL – leverede afkast på henholdsvis 5,8% og 6,1% i 2023. En indsnævring af kreditspændet bevirkede, at afkastene blev højere end ventet. Afdelingerne opnåede afkast lidt lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder acceptabelt.

Afdelingerne har i 2023 været allokeret defensivt med ca. 75% i danske stats- og realkreditobligationer og 25% i investment grade obligationer. Relativt til benchmark bevirkede overvægten til danske stats- og realkreditobligationer en negativ udvikling, idet disse obligationer leverede et lavere afkast end investment grade virksomhedsobligationer i 2023.

En overvægt af realkreditobligationer i forhold til statsobligationer bidrog positivt til det relative afkast, idet realkreditobligationer opnåede højere afkast end tilsvarende statsobligationer i 2023.

Aktieafdelinger

Foreningens seks aktieafdelinger investerer i enten aktier på det danske aktiemarked eller i aktier globalt. Investeringerne styres aktivt med undtagelse af afdeling Globale Aktier Basis KL, hvor formålet med afdelingen er gennem passiv forvaltning at levere et afkast på niveau med benchmark.

I investeringerne tages der hensyn til en eller flere ESG-risici, hvor der derudover i afdeling Bæredygtige Aktier KL er ESG-mål med investeringerne. Denne afdeling investerer og rapporterer efter artikel 9 i Disclosureforordningen, mens de øvrige afdelinger rapporterer efter artikel 8.

I 2023 gav alle foreningens aktieafdelinger høje afkast, der væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Hovedparten af afkastet kan tilskrives ændrede markedsforventninger, som opstod i 4. kvartal af 2023.

Afkastudviklingen i den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis KL oversteg foreningens øvrige aktieafdelinger, da eksponeringen her var størst til de store amerikanske teknologiselskaber, som steg markant i kurs i 2023.

Danske aktier KL og Danske aktier Akk. KL

Afdelingerne med danske aktier gav afkast i niveauet 10,2% - 10,3%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere noget højere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

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

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

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

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

Globale Aktier Basis KL

Foreningens passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis KL gav et afkast på 20,1% i 2023, hvilket var på niveau med afdelingens benchmark. På den baggrund findes afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens absolutte afkast for året var højt på linje med markedet. Det var i høj grad båret af en meget stærk afkastudvikling i nogle få, store amerikanske teknologiaktier – de såkaldte "Magnificent Seven". De syv aktier udgjorde næsten 20% af indekset ved udgangen af 2023.

Et succeskriterie for indeksbaserede afdelinger er evnen til at følge afkastudviklingen på det valgte indeks tæt. Det måles ved nøgletallet tracking error. Tracking error bør helst være under 1%.

Afdelingen fastholdt en lav tracking error i niveauet 0,19% i 2023, hvor rebalanceringer i benchmarket og flow i afdelingen har været med til at holde nøgletallet lavt. I 2023 har afdelingens porteføljeadministrator arbejdet på at nedbringe tracking error. Dette er sket i porteføljekonstruktionen, hvor antallet af positioner i porteføljen er blevet øget og ved en indsnævring af porteføljeafvigelse på lande, brancher og/eller faktorer i forhold til indekset.

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

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således ændret fra MSCI World til MSCI World ex Selected Securities i 2023.

Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingerne Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL gav afkast på ca. 15,3% i 2023. Afkastene i afdelingerne var væsentligt højere end ventet, men lavere end benchmark. Årets afkast i de to afdelinger findes derfor ikke tilfredsstillende.

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

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

Relativt til benchmark medførte afdelingernes investeringsstrategi og tilgang til risikospredning, at afdelingerne gav lavere afkast end benchmark i 2023. Dette skyldtes en undervægt til "Magnificent Seven" teknologiselskaberne. Afdelingerne havde eksponering til Microsoft, Alphabet og Amazon, men manglende eksponering til fx Nvidia og Meta Platforms trak afkastet ned relativt til benchmark.

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

Bæredygtige Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på 16,0% i 2023, hvilket var væsentligt højere end ventet, men lavere end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på 18,4. Afdelingens afkast findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen investerer i selskaber med bæredygtige forretningsmodeller. Afdelingen er således ikke begrænset til investeringer i selskaber, der løser klimaproblemer, men kan også investere i selskaber, der har et begrænset forbrug af ressourcer.

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

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

Relativt til benchmark medførte afdelingens investeringsstrategi og tilgang til risikospredning samt foreningens politik for bæredygtige investeringer, at afdelingen gav lavere afkast end benchmark i 2023. Dette skyldtes en undervægt til "Magnificent Seven" teknologiselskaberne. Afdelingen havde eksponering til Microsoft og Alphabet, men manglende eksponering til fx Nvidia og Meta Platforms trak afkastet ned relativt til benchmark.

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

Blandede afdelinger

Foreningen indeholder afdeling Taktisk Allokering KL, som dynamisk kan investere i flere aktivklasser. Investeringsstilen er aktiv, og der tages hensyn til en eller flere ESG-risici i investeringerne. Afdelingen investerer og rapporterer således efter artikel 8 i Disclosuresforordningen.

Afkastudviklingen i afdelinger med blandede aktiver nød i 2023 godt af, at såvel aktier som obligationer gav positive afkast.

Taktisk Allokering KL

Afdeling Taktisk Allokering KL gav i 2023 et afkast på ca. 7,7%, hvilket findes acceptabelt i betragtning af den førte defensive strategi. Afkastet i afdelingen blev påvirket af, at særligt aktier udviklede sig positivt i 2023, men også af, at aktievægtningen i afdelingen alene var ca. 30% gennem året.

Afdelingen har i 2023 således været vægtet med ca. 30% i aktier og ca. 70% i obligationer, da det var vurderingen, at den globale økonomi stod foran en periode med aftagende momentum. Eksponeringen i aktier har været defensivt anlagt med fokus på stabile aktier.

Undervægten af globale aktier i forhold til danske obligationer gjorde, at afdelingen fik en dollar-undervægt i forhold til det nyintroducerede benchmark. Denne dollar-undervægt blev medio oktober neutraliseret ved at købe amerikanske statsobligationer i stedet for danske obligationer.

Bestyrelsen besluttede i 2023 at indføre et benchmark for afdelingen. Ved udgangen af 2023 var afdelingens benchmark sammensat af tre indeks - 50% MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability Indeks, 25% Nykredit Constant Maturity 5Y Index on Callable Mortgage Indeks og 25% Nykredit Constant Maturity 5Y Index on Government Bond Indeks.

I 2024 og fremad vil dette benchmark blive anvendt som sammenligningsgrundlag i afdelingens afkastrapportering.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 4.005,5 mio. kr. mod -6.964,4 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 50.419 mio. kr. ved udgangen af året mod 48.300 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen steg med over 4% gennem 2023. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigning med fradrag af udlodninger på 1.079 mio. kr. og modvirket af nettoindløsninger på 807 mio. kr.

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

Omkostninger i 2023

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 387,2 mio. kr. mod 372,0 mio. kr. året før. I 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,80% mod 0,76% året før.

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

Udviklingen i de enkelte afdelingers omkostningsprocent har i 2023 været stabil og på linje med foregående år.

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

Morningstar Awards 2022

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i to kategorier.

Foreningen vandt de to hovedpriser: Bedste Fondshus – Total og Bedste Fondshus - Aktier. Foreningen har vundet disse Awards mange år i træk.

Awards-tildelingen er baseret på risikojusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risiko-justerede afkast over 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de to Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem mange år.

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

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

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

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 12. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt. Bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter blev endvidere vedtaget på generalforsamlingen.

På generalforsamlingen genopstillede Anne Haslev ikke til bestyrelsen. I stedet blev Charlotte Mark opstillet og indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen består herefter af Niels-Ulrik Moustsen som formand, og af Jesper Lau Hansen, Charlotte Mark og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder såvel aktivt som passivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger Danske aktier KL, Danske aktier Akk. KL, Globale Fokusaktier KL, Globale Fokusaktier Akk. KL og Bæredygtige Aktier KL er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger, mens afdeling Globale Aktier Basis KL er passivt forvaltet.

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.

Afdeling Globale Aktier Basis KL har som formål at følge afkastudviklingen på det globale aktieindeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Denne afdeling har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%. Afdeling Globale Fokusaktier KL og afdeling Globale Fokusaktier Akk. KL afviger fra benchmark og har derfor høje værdier af Active Share og Tracking Error.

De to afdelinger med danske aktier har lave tal, selvom afdelingerne er aktivt forvaltet. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret på få meget store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller–Mærsk. Det gør det derfor vanskeligt at have høje værdier for Active Share og Tracking Error.

I afdelingsregnskaberne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark-afkast 2023
Korte obligationer KL	5,0%	4,2%
Korte obligationer Akk. KL	5,0%	4,2%
Lange obligationer KL	2,4%	7,2%
Lange obligationer Akk. KL	2,7%	7,2%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	8,0%	8,5%
Kreditobligationer KL	5,8%	6,3%
Kreditobligationer Akk. KL	6,1%	6,3%
Danske aktier KL	10,2%	6,3%
Danske aktier Akk. KL	10,3%	6,3%
Globale Aktier Basis KL	20,1%	20,1%
Globale Fokusaktier KL	15,3%	18,4%
Bæredygtige Aktier KL	16,0%	18,4%
Taktisk Allokering KL	7,7%	6,6%
Globale Fokusaktier Akk. KL	15,3%	18,4%

Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer KL	82,7	1.542,9	94,94
Korte obligationer Akk. KL	36,4	696,5	144,61
Lange obligationer KL	172,4	7.619,3	80,43
Lange obligationer Akk. KL	190,6	7.287,4	159,29
Bæredygtige Kreditobligationer KL	14,7	187,5	103,13
Kreditobligationer KL	80,3	1.391,7	97,49
Kreditobligationer Akk. KL	117,8	1.975,8	104,76
Danske aktier KL	94,1	1.012,9	200,89
Danske aktier Akk. KL	207,6	2.046,1	466,74
Globale Aktier Basis KL	502,3	3.799,7	111,08
Globale Fokusaktier KL	403,1	3.045,8	123,18
Bæredygtige Aktier KL	640,4	4.667,8	185,85
Taktisk Allokering KL	663,6	9.357,2	198,92
Globale Fokusaktier Akk. KL	799,5	5.788,5	383,21

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Korte obligationer KL	0,21	0,20	0,20
Korte obligationer Akk. KL	0,20	0,18	0,19
Lange obligationer KL	0,38	0,38	0,38
Lange obligationer Akk. KL	0,38	0,37	0,37
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,92	0,89	0,91
Kreditobligationer KL	0,73	0,72	0,71
Kreditobligationer Akk. KL	0,71	0,70	0,71
Danske aktier KL	1,24	1,24	1,23
Danske aktier Akk. KL	1,21	1,21	1,21
Globale Aktier Basis KL	0,48	0,46	0,48
Globale Fokusaktier KL	1,37	1,39	1,38
Bæredygtige Aktier KL	1,38	1,36	1,37
Taktisk Allokering KL	0,84	0,84	0,84
Globale Fokusaktier Akk. KL	1,36	1,36	1,34

Disclosuresforordningen

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

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

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

De økonomiske omgivelser i 2023

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

Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

Centralbankernes kamp mod inflationen

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

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

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

Den Europæiske Centralbank (ECB) strammede på samme måde pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet hævede ECB renten på hvert møde siden juli 2022 til mødet i september 2023. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med 4½ procentpoint fra -½% til 4% på lidt over et år.

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

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

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

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

Geopolitiske spændinger

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

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

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

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

Positive afkast på danske realkreditobligationer

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

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

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

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

Solide afkast på erhvervsobligationer

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

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

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

Positivt år for emerging markets obligationer

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

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

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

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

Stærkt år for globale aktier

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

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

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

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

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

Gennem 2023 udviklede investeringsstilene sig vidt forskelligt. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth-indekset steg med 29,3%. Derimod steg valueaktier målt med MSCI World AC Value-indekset alene med 9,1% i 2023. For MSCI World Quality-indekset og MSCI World Low Volatility-indekset var de tilsvarende afkasttal 28,8% og 4,4%.

Positive afkast på danske aktier

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

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

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

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassifikation i Central Information

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

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

Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer KL	2,5%	14,1%	2	Lav
Korte obligationer Akk. KL	2,5%	13,4%	2	Lav
Lange obligationer KL	5,0%	25,3%	2	Lav
Lange obligationer Akk. KL	5,1%	25,8%	3	Middellav
Bæredygtige Kreditobligationer KL	4,0%	17,9%	2	Lav
Kreditobligationer KL	3,0%	16,1%	2	Lav
Kreditobligationer Akk. KL	3,0%	15,6%	2	Lav
Danske aktier KL	18,5%	64,3%	4	Middel
Danske aktier Akk. KL	18,5%	64,3%	4	Middel
Globale Aktier Basis KL	18,0%	70,4%	4	Middel
Globale Fokusaktier KL	17,4%	68,3%	4	Middel
Bæredygtige Aktier KL	16,7%	66,3%	4	Middel
Taktisk Allokering KL	11,4%	56,7%	3	Middellav
Globale Fokusaktier Akk. KL	17,4%	68,3%	4	Middel

Risikofaktorer og risikostyring

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

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central information, som findes på foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Aktivfordelingsrisiko

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

Særligt afdeling Taktisk Allokering vil være udsat for aktivfordelingsrisiko, idet andelen investeret i aktier og obligationer kan variere mellem 0-100% af afdelingens formue.

Aktiemarkedsrisiko

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

Emerging markets risiko

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

Finansieringsrisiko

Finansieringsrisiko opstår, når en afdelings aktivitet afhænger af adgang til gearing – enten i form af lån eller repo-forretninger. Ophører denne adgang, vil det forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til maksimalt 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko.

Geografisk risiko

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske aktier og obligationer vil således være særligt afhængig af udviklingen i Danmark.

Kreditrisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer KL, Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som begrænset. Bestyrelsen har imidlertid fastsat, at disse afdelinger maksimalt kan investere indtil 15% af formuen i virksomhedsobligationer, hvor kreditrisikoen kan være større.

Ud over begrænsningen for den samlede kreditrisiko på 15% af formuen, styres kreditrisikoen i disse afdelinger ved, at de alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

Afdeling Bæredygtige Kreditobligationer skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationerne. Kreditrisikoen i afdeling Bæredygtige Kreditobligationer styres ved, at den primært investerer i obligationer med en investment grade kreditvurdering. Dog må maksimalt 25% af afdelingens formue være placeret i high yield segmentet.

Formålet med afdelingerne Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er taktisk at allokere midlerne til forskellige niveauer af kreditrisiko. Afdelingerne kan investere fra 100% i de mest sikre AAA statsobligationer til 100% i erhvervsobligationer, heraf maksimalt 55% i high yield obligationer med høj risiko.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2023 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2023

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer KL	10,2%	75,3%	14,0%
Korte obligationer Akk. KL	13,5%	77,7%	8,9%
Lange obligationer KL	22,4%	65,9%	10,7%
Lange obligationer Akk. KL	21,5%	66,4%	9,6%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	0,5%	99,5%
Kreditobligationer KL	-	75,4%	24,6%
Kreditobligationer Akk. KL	-	75,5%	24,5%
Taktisk Allokering KL	-	-	-

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Likviditetsrisiko

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

investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

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

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

Likviditet i afdelingernes portefølje ultimo 2023

Afdeling	Realisationsperiode i dage
Korte obligationer KL	1
Korte obligationer Akk. KL	1
Lange obligationer KL	1
Lange obligationer Akk. KL	2
Bæredygtige Kreditobligationer KL	1
Kreditobligationer KL	1
Kreditobligationer Akk. KL	1
Danske aktier KL	1
Danske aktier Akk. KL	1
Globale Aktier Basis KL	1
Globale Fokusaktier KL	1
Bæredygtige Aktier KL	1
Taktisk Allokering KL	3
Globale Fokusaktier Akk. KL	1

Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

Modpartsrisiko

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

I 2023 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (collateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

Naturkatastroferisiko

Investeringer i fysiske aktiver kan blive udsat for naturkatastrofer. Idet omfang af skaderne og driftstabet ikke kan dækkes via forsikring, vil sådanne naturkatastrofer påføre investorerne tab.

Operationelle risici

Den almindelige drift i foreningens afdelinger indebærer risiko for fejl, der kan give tab for afdelingerne. Foreningen har delegeret hovedparten af sin aktivitet, og risikoen for operationelle fejl ligger derfor hos forvalteren, investeringsrådgiverne og depositaren. Disse samarbejdspartnere har fokus på at minimere denne risiko ved hjælp af forretningsgange, it-systemer og kontroller.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen i opståede fejl for at sikre, at disse ikke sker igen.

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2023.

Renterisiko i obligationsafdelinger m.fl. ultimo 2023

Afdeling	Varighed ultimo 2023	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer KL	2,1	Max. 3
Korte obligationer Akk. KL	2,2	Max. 3
Lange obligationer KL	6,2	3-8 år
Lange obligationer Akk. KL	6,0	3-8 år
Bæredygtige Kreditobligationer KL	4,1	-
Kreditobligationer KL	3,2	-
Kreditobligationer Akk. KL	3,0	-
Taktisk Allokering KL	4,7	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer KL, Kreditobligationer KL, Kreditobligationer Akk. KL og Taktisk Allokering KL er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Afdelingernes investeringsstil er imidlertid, at de ikke tager væsentlig varighedsmæssig risiko relativt til benchmark, og varigheden i afdelingerne vil derfor normalt ligge tæt på varigheden af benchmark.

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske pengeinstitutter, som anses for at være solide. For hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse er på niveau med eller lavere end lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

En betydelig del af formuen i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer og Lange obligationer Akk. er placeret i realkreditobligationer. Disse afdelinger vil således være udsat for risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til renteutviklingen på statsobligationer.

Rentespændsrisiko findes desuden i afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., hvor markedets interesse – eller mangel på samme – i at påtage sig risiko påvirker rentespændet mellem virksomhedsobligationer og statsobligationer.

Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Foreningen anvender værdiansættelse af en række typer obligationer baseret på modelberegninger fra eksterne leverandører for at sikre en bedre løbende værdiansættelse.

Sektorrisiko

En afdeling, der investerer i en enkelt sektor, har en risiko for, at generelle økonomiske forhold eller særlige markeds-mæssige forhold i branchen vil kunne påvirke værdien af afdelingens investeringer.

Udstederspecifik risiko

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

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

Dette medfører for afdelingerne med danske obligationer, at der maksimalt må investeres 25% af afdelingens formue i et enkelt realkreditinstitut. Investering i supplerende kapital i danske pengeinstitutter er begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

For aktieafdelinger må der maksimalt investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2023.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2023

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier KL	35	9,1%	36%
Danske aktier Akk. KL	35	9,2%	36%
Globale Aktier Basis KL	1.193	5,3%	16%
Globale Fokusaktier KL	39	4,6%	19%
Bæredygtige Aktier KL	40	4,6%	20%
Globale Fokusaktier Akk. KL	39	4,7%	20%

I afdelingerne med danske aktier og i afdelingerne Bæredygtige Aktier KL og Globale Fokusaktier er porteføljen koncentreret, hvilket giver en langt større udstederspecifik risiko. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i høj grad afhænge af aktievalget, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrieede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Valutarisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer udstedt i euro. Hvis muligheden benyttes, vil valutarisikoen i disse afdelinger være begrænset som følge af fastkurspolitikken mellem kroner og euro.

Afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer KL, Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL kan investere i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Ved investering i obligationer, som er udstedt i andre valutaer end euro og danske kroner, må maksimalt 5% af formuen være udekket. Valutarisikoen i afdelingerne anses dermed for begrænset.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2023.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2023

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier KL	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk. KL	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis KL	11%	70%	3%	6%	10%
Globale Fokusaktier KL	25%	56%	2%	2%	16%
Bæredygtige Aktier KL	24%	57%	-	3%	15%
Globale Fokusaktier Akk. KL	25%	56%	2%	2%	16%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne med globale aktier. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i disse afdelinger. I afdelingerne Danske aktier og Danske aktier Akk. skønnes valutarisikoen derimod at være begrænset.

Fund Governance

Generelt

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

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

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, The 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 prospekter, 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 direktion, depotselskab, 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 investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorerrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. 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.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 5,9 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. 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 hjemmesiden.

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 65,3 mio. kr. mod 62,5 mio. kr. året før, mens de samlede betalinger til honorering af distributørerne, som ikke videregives til investorerne, var 24,6 mio. kr. mod 11,6 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende porteføljevaltning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår porteføljevaltningsaftalen og samarbejdsaftalen, som er beskrevet efterfølgende.

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 205,2 mio. kr. mod 194,8 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljevaltning

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

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.

Revision

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 181 t.kr. mod 198 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 11. april 2024.

Udlodning

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

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer KL	0,00 kr.
Lange obligationer KL	0,00 kr.
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,00 kr.
Kreditobligationer KL	0,00 kr.
Danske aktier KL	14,70 kr.
Globale Aktier Basis KL	4,30 kr.
Globale Fokusaktier KL	3,70 kr.
Bæredygtige Aktier KL	4,50 kr.

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

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

På baggrund af en konkretisering af kravene for finansielle produkter gældende pr. 1. januar 2023 indeholder foreningens årsrapport for 2023 bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("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 og artikel 9.

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.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
CABA Capital A/S
Nissen Family Group
Nissen Family Group Investment

Medlem af bestyrelsen for:

Accunia Fondsmæglerselskab
ACM Forvaltning A/S
AidanN
Northern Horizon Capital A/S
Realdania
Global Health Invest ApS
PFA Holding A/S
PFA Pension A/S
Wide Invest ApS
Legaldesk.dk ApS
Kapitalforeningen Accunia Invest

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr. jur.

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2004

Bestyrelsesformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Charlotte Mark

Medlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1962, indvalgt i bestyrelsen i 2023

Næstformand for bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Sparinvest
Lemvig-Müller Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Investment Committee og Advisor Board Investo Capital I
K/S
Jera Capital A/S
Lemvig-Müller Fonden
Lærernes Pension
Naviar
Sygehusgrunden Komplementar ApS
Sygehusgrunden P/S

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Investeringsforeningen Sparinvest

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

William Demant Fonden

William Demant Invest

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 450 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Korte obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Rente-risikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009249

Startdato:
07-10-2005

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nykredit CM Index Government Bonds 2Y og 50%
Nykredit CM Index Bullet Covered Bonds 2Y

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,03
Benchmark i pct.	4,17
Merafkast i pct.	0,86

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,03	-6,32	1,25	-0,71	0,22
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,94	93,56	101,39	100,13	100,84
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	3,20	1,50	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,21	0,20	0,20	0,19	0,23
Sharpe ratio	-0,42	-0,50	0,53	0,74	1,23
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	82.735	-140.134	24.741	-28.502	2.755
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.542.926	1.982.296	2.255.373	3.304.447	3.822.921
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.253	21.186	22.245	33.001	37.910

Korte obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	54.942	26.931
2	Renteudgifter	-8.066	-1.341
	I alt renter og udbytter	46.876	25.590
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	54.997	-321.049
4	Afledte finansielle instrumenter	-15.197	159.544
	Valutakonti	-2	-5
	Handelsomkostninger	-196	-49
	I alt kursgevinster og -tab	39.602	-161.559
	I alt indtægter	86.478	-135.969
5	Administrationsomkostninger	-3.743	-4.165
	Årets nettoresultat	82.735	-140.134
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	67.797
	Overført til udlodning næste år	-	816
	Negativ udlodning til overførsel	-36.511	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-36.511	68.613
	Overført til formuen	119.246	-208.747
	I alt disponeret	82.735	-140.134

Korte obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.953	45.751
	I alt likvide midler	5.953	45.751
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.524.910	2.060.716
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.088	-
	Unoterede danske obligationer	64.823	62.601
	I alt obligationer	1.597.821	2.123.317
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	11.526
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	390	13.432
	I alt afledte finansielle instrumenter	390	24.958
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.281	10.975
	Andre tilgodehavender	3.281	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	13.734	12.431
	I alt andre aktiver	28.296	23.406
	Aktiver i alt	1.632.460	2.217.432
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	1.542.926	1.982.296
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.706	10.764
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.706	10.764
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	59.825	202.749
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	300	359
	Lån	-	13.120
	Gæld vedrørende handelsafvikling	27.620	8.001
	Skyldige renter	83	143
	I alt anden gæld	28.003	21.623
	Passiver i alt	1.632.460	2.217.432
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	64	42		
Noterede obligationer fra danske udstedere	48.144	29.184		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	155	11		
Unoterede danske obligationer	3.407	1.386		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.106	-4.366		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	600		
Øvrige renteindtægter	66	74		
I alt renteindtægter	54.942	26.931		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.076	848		
Renteudgifter på lån	-	24		
Øvrige renteudgifter	990	469		
I alt renteudgifter	8.066	1.341		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	52.681	-316.663		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94	-83		
Unoterede danske obligationer	2.222	-4.303		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	54.997	-321.049		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-286	81.328		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-14.911	78.216		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-15.197	159.544		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.676	71	1.747	
Investeringsforvaltning	1.996	-	1.996	
I alt administrationsomkostninger 2023	3.672	71	3.743	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.740	52	1.792	
Investeringsforvaltning	2.373	-	2.373	
I alt administrationsomkostninger 2022	4.113	52	4.165	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	46.878	25.590
Kursgevinster og -tab til udlodning	-89.402	50.820
Udlodningsregulering	5.197	-4.596
Udlodning overført fra sidste år	816	853
Minimumsindkomst	-36.511	72.667
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.744	-4.164
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	3.183	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	561	109
I alt til rådighed for udlodning	-36.511	68.612
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	35,69	
1 - 3,6 år	23,77	
3,6 + år	40,54	
	100,00	
Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2023	2022
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.982.296	2.255.373
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-67.797	-33.368
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-139	-413
Emissioner i året	188.285	171.805
Indløsninger i året	-643.038	-271.296
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	584	329
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	67.797
Overført til udlodning næste år	-	816
Negativ udlodning til overførsel	-36.511	-
Overført fra resultatopgørelsen	119.246	-208.747
I alt investorerens formue	1.542.926	1.982.296
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	21.186	22.245
Emissioner i året	2.045	1.787
Indløsninger i året	-6.978	-2.846
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.253	21.186
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,02	84,49
Øvrige finansielle instrumenter	7,71	13,67
I alt	96,73	98,16
Andre aktiver/Anden gæld	3,27	1,84
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Korte obligationer Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060033975

Startdato:
10-05-2006

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nykredit CM Index Government Bonds 2Y og 50%
Nykredit CM Index Bullet Covered Bonds 2Y

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	4,98
Benchmark i pct.	4,17
Merafkast i pct.	0,81

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	4,98	-6,80	0,85	-0,09	1,13
Indre værdi pr. andel (i kr.)	144,61	137,75	147,80	146,56	146,69
Omkostningsprocent	0,20	0,18	0,19	0,18	0,26
Sharpe ratio	-0,37	-0,48	0,66	0,94	1,40
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	36.373	-84.240	8.582	-5.789	9.490
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	696.486	791.631	1.252.428	828.199	825.906
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.816	5.747	8.474	5.651	5.630

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	25.782	13.314
2	Renteudgifter	-2.200	-709
	I alt renter og udbytter	23.582	12.605
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	17.484	-174.453
4	Afledte finansielle instrumenter	-3.006	79.436
	Valutakonti	28	-3
	Handelsomkostninger	-131	-23
	I alt kursgevinster og -tab	14.375	-95.043
	I alt indtægter	37.957	-82.438
5	Administrationsomkostninger	-1.584	-1.802
	Årets nettoresultat	36.373	-84.240

Korte obligationer Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.028	27.492
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	2.650
	I alt likvide midler	23.028	30.142
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	60.061
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	60.061
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	651.704	802.616
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.019	53.212
	I alt obligationer	679.723	855.828
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	4.851
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	568	380
	I alt afledte finansielle instrumenter	568	5.231
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.796	4.012
	Andre tilgodehavender	-	379
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.403	2.783
	I alt andre aktiver	10.199	7.174
	Aktiver i alt	713.518	958.436
	PASSIVER		
7,8	Investorernes formue	696.486	791.631
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	8.128
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	8.128
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	39.994
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	148	145
	Lån	255	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	16.627	118.496
	Skyldige renter	2	42
	I alt anden gæld	17.032	118.683
	Passiver i alt	713.518	958.436
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	94	23		
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.751	12.751		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	262	464		
Unoterede danske obligationer	-	28		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	428	-423		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	407		
Øvrige renteindtægter	247	64		
I alt renteindtægter	25.782	13.314		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.046	363		
Renteudgifter på lån	-	20		
Øvrige renteudgifter	154	326		
I alt renteudgifter	2.200	709		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.043	-171.123		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	441	-3.330		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	17.484	-174.453		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	323	53.868		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.329	25.568		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-3.006	79.436		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	643	19	662	
Investeringsforvaltning	922	-	922	
I alt administrationsomkostninger 2023	1.565	19	1.584	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	702	10	712	
Investeringsforvaltning	1.090	-	1.090	
I alt administrationsomkostninger 2022	1.792	10	1.802	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		46,21	
1 - 3,6 år		20,13	
3,6 + år		33,66	
		100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2023	2022
7 Investorenes formue			
Investorenes formue primo	791.631		1.252.428
Emissioner i året	315.586		718.362
Indløsninger i året	-447.677		-1.096.244
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	573		1.325
Overført fra resultatopgørelsen	36.373		-84.240
I alt investorenes formue	696.486		791.631
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo	5.747		8.474
Emissioner i året	2.248		5.099
Indløsninger i året	-3.179		-7.826
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.816		5.747
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,04		76,49
Øvrige finansielle instrumenter	3,23		12,33
I alt	96,27		88,82
Andre aktiver/Anden gæld	3,73		11,18
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00		100,00

Lange obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009405

Startdato:
07-10-2005

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 50%
Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 7Y

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,37
Benchmark i pct.	7,19
Merafkast i pct.	-4,82

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	2,37	-14,47	-2,62	1,26	2,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	80,43	84,59	99,91	103,10	103,99
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	6,10	1,00	0,50	2,20
Omkostningsprocent	0,38	0,38	0,38	0,37	0,59
Sharpe ratio	-0,66	-0,61	0,53	1,09	0,94
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	172.390	-1.336.558	-161.389	50.608	132.747
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.619.338	8.107.453	9.145.263	5.930.892	5.458.685
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	94.729	95.846	91.536	57.527	52.491

Lange obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	231.431	141.032
2	Renteudgifter	-51.943	-10.294
	I alt renter og udbytter	179.488	130.738
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	149.568	-2.423.680
4	Afledte finansielle instrumenter	-125.747	988.336
	Valutakonti	-826	-41
	Øvrige aktiver/passiver	1	5
	Handelsomkostninger	-400	-102
	I alt kursgevinster og -tab	22.596	-1.435.482
	I alt indtægter	202.084	-1.304.744
5	Administrationsomkostninger	-29.694	-31.814
	Årets nettoresultat	172.390	-1.336.558
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	584.665
	Overført til udlodning næste år	-	7.572
	Negativ udlodning til overførsel	-822.704	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-822.704	592.237
	Overført til formuen	995.094	-1.928.795
	I alt disponeret	172.390	-1.336.558

Lange obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.381	95.752
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	29.863
	I alt likvide midler	16.381	125.615
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	100.092
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	100.092
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.669.485	9.035.184
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	87.536	227.194
	I alt obligationer	8.757.021	9.262.378
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	96.539
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.121	107.171
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.121	203.710
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	54.862	40.825
	Andre tilgodehavender	3.705	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	26.974	238.718
	I alt andre aktiver	85.541	279.543
	Aktiver i alt	8.867.064	9.971.338
	PASSIVER		
9,10	Investorernes formue	7.619.338	8.107.453
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	34.206
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	34.206
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.232.841	1.635.967
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.499	2.656
	Lån	7.770	158.452
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.971	31.564
	Skyldige renter	1.645	1.040
	I alt anden gæld	14.885	193.712
	Passiver i alt	8.867.064	9.971.338
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	105	44		
Noterede obligationer fra danske udstedere	192.471	134.826		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.943	3.030		
Unoterede danske obligationer	-	261		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	36.351	-5.590		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	7.146		
Øvrige renteindtægter	561	1.315		
I alt renteindtægter	231.431	141.032		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	43.137	7.399		
Renteudgifter på lån	-	94		
Øvrige renteudgifter	8.806	2.801		
I alt renteudgifter	51.943	10.294		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	148.958	-2.414.154		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	610	-9.526		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	149.568	-2.423.680		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-43.339	432.372		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-82.408	555.964		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-125.747	988.336		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	5.479	197	5.676	
Investeringsforvaltning	12.364	-	12.364	
Distribution, markedsføring og formidling	11.654	-	11.654	
I alt administrationsomkostninger 2023	29.497	197	29.694	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.704	110	5.814	
Investeringsforvaltning	13.385	-	13.385	
Distribution, markedsføring og formidling	12.615	-	12.615	
I alt administrationsomkostninger 2022	31.704	110	31.814	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	179.490	130.738
Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.020.576	466.020
Udlodningsregulering	10.810	20.955
Udlodning overført fra sidste år	7.572	6.997
Minimumsindkomst	-822.704	624.710
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-29.695	-31.814
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	28.552	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	1.143	-660
I alt til rådighed for udlodning	-822.704	592.236
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	11,83	
1 - 3,6 år	24,58	
3,6 + år	63,59	
	100,00	
Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
8 Afledte Finansielle Instrumenter		
Ved udgangen af 2023 var 50,8 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.		
Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 7,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.		
	2023	2022
9 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	8.107.453	9.145.263
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-584.665	-91.535
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-317	-118
Emissioner i året	838.361	497.623
Indløsninger i året	-915.127	-107.811
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.243	589
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	584.665
Overført til udlodning næste år	-	7.572
Negativ udlodning til overførsel	-822.704	-
Overført fra resultatopgørelsen	995.094	-1.928.795
I alt investorerne formue	7.619.338	8.107.453
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	95.846	91.536
Emissioner i året	10.503	5.538
Indløsninger i året	-11.620	-1.228
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	94.729	95.846

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,58	79,08
Øvrige finansielle instrumenter	12,43	16,92
I alt	99,01	96,00
Andre aktiver/Anden gæld	0,99	4,00
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034007

Startdato:
10-05-2006

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 50%
Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 7Y

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,72
Benchmark i pct.	7,19
Merafkast i pct.	-4,47

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	2,72	-14,63	-2,72	1,44	2,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	159,29	155,07	181,64	186,71	184,06
Omkostningsprocent	0,38	0,37	0,37	0,36	0,57
Sharpe ratio	-0,64	-0,59	0,51	1,07	1,40
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	190.640	-1.360.958	-298.536	136.332	254.097
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.287.437	7.724.231	9.446.258	11.405.058	10.915.359
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45.748	49.811	52.007	61.083	59.305

Lange obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	219.355	145.817
2	Renteudgifter	-64.971	-11.842
	I alt renter og udbytter	154.384	133.975
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	167.659	-2.396.339
4	Afledte finansielle instrumenter	-103.124	932.732
	Valutakonti	-184	-131
	Øvrige aktiver/passiver	-	-4
	Handelsomkostninger	-386	-108
	I alt kursgevinster og -tab	63.965	-1.463.850
	I alt indtægter	218.349	-1.329.875
5	Administrationsomkostninger	-27.709	-31.083
	Årets nettoresultat	190.640	-1.360.958

Lange obligationer Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.332	154.676
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.240	41.297
	I alt likvide midler	23.572	195.973
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	122.102
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	122.102
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.472.618	9.392.226
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	58.454
	I alt obligationer	8.472.618	9.450.680
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	120.893
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.619	50.596
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.619	171.489
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	53.782	42.150
	Andre tilgodehavender	659	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	35.068	216.294
	I alt andre aktiver	89.509	258.444
	Aktiver i alt	8.594.318	10.198.688
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	7.287.437	7.724.231
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	4.113	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	5.330
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.113	5.330
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.284.636	2.300.450
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.409	2.550
	Lån	9.796	160.830
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.177	3.847
	Skyldige renter	1.750	1.450
	I alt anden gæld	18.132	168.677
	Passiver i alt	8.594.318	10.198.688
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	122	16		
Noterede obligationer fra danske udstedere	204.027	141.812		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37	892		
Unoterede danske obligationer	-	261		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.208	-5.414		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	7.310		
Øvrige renteindtægter	961	940		
I alt renteindtægter	219.355	145.817		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	60.513	9.059		
Renteudgifter på lån	-	132		
Øvrige renteudgifter	4.458	2.651		
I alt renteudgifter	64.971	11.842		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	165.994	-2.391.553		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.665	-4.786		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	167.659	-2.396.339		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-25.907	553.216		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-77.217	379.516		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-103.124	932.732		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	4.852	159	5.011	
Investeringsforvaltning	11.686	-	11.686	
Distribution, markedsføring og formidling	11.012	-	11.012	
I alt administrationsomkostninger 2023	27.550	159	27.709	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.276	76	5.352	
Investeringsforvaltning	13.226	-	13.226	
Distribution, markedsføring og formidling	12.505	-	12.505	
I alt administrationsomkostninger 2022	31.007	76	31.083	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	13,81
1 - 3,6 år	19,42
3,6 + år	66,77
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2023 var 56,4 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 9,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 4,2 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2023	2022
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	7.724.231	9.446.258
Emissioner i året	250.641	90.868
Indløsninger i året	-879.205	-452.483
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.130	546
Overført fra resultatopgørelsen	190.640	-1.360.958
I alt investorenes formue	7.287.437	7.724.231
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	49.811	52.007
Emissioner i året	1.625	576
Indløsninger i året	-5.688	-2.772
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	45.748	49.811
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,61	75,53
Øvrige finansielle instrumenter	13,30	21,10
I alt	98,91	96,63
Andre aktiver/Anden gæld	1,09	3,37
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer vil primært være det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre. Afdelingen kan afhængigt af vurdering af konjunkturerne derudover investere i statsobligationer eller high yield obligationer.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356392

Startdato:
01-12-2011

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
ICE Euro Corporate Paris-Aligned Index

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	8,04
Benchmark i pct.	8,46
Merakfast i pct.	-0,42

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	8,04	-13,76	-1,64	2,00	6,43
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,13	95,46	112,20	115,27	117,09
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	1,50	1,20	4,10
Omkostningsprocent	0,92	0,89	0,91	0,93	0,93
Sharpe ratio	-0,24	-0,54	0,68	1,04	1,30
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	14.692	-30.508	-3.321	1.183	10.326
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	187.487	199.068	202.642	178.233	191.337
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.817	2.086	1.806	1.546	1.634

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.206	3.674
2	Renteudgifter	-2	-30
	I alt renter og udbytter	5.204	3.644
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	11.415	-32.247
4	Afledte finansielle instrumenter	18	-
	Valutakonti	-	-1
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
5	Handelsomkostninger	-170	-31
	I alt kursgevinster og -tab	11.264	-32.279
	I alt indtægter	16.468	-28.635
6	Administrationsomkostninger	-1.776	-1.800
	Resultat før skat	14.692	-30.435
	Skat	-	-73
	Årets nettoresultat	14.692	-30.508
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-11.098	-9.393
7	I alt til rådighed for udlodning	-11.098	-9.393
	Overført til formuen	25.790	-21.115
	I alt disponeret	14.692	-30.508

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	711	4.493
	I alt likvide midler	711	4.493
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	11.075	14.118
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	173.702	179.322
	Unoterede udenlandske obligationer	674	-
	I alt obligationer	185.451	193.440
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.416	1.782
	Aktuelle skatteaktiver	17	17
	I alt andre aktiver	2.433	1.799
	Aktiver i alt	188.595	199.732
	 PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	187.487	199.068
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	164	171
	Gæld vedrørende handelsafvikling	944	493
	I alt anden gæld	1.108	664
	Passiver i alt	188.595	199.732
11	<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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	11	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	439	341		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.736	3.329		
Unoterede danske obligationer	-	3		
Unoterede udenlandske obligationer	20	-		
I alt renteindtægter	5.206	3.674		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	2	30		
I alt renteudgifter	2	30		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	280	-1.265		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.110	-30.982		
Unoterede udenlandske obligationer	25	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	11.415	-32.247		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	18	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	18	-		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-172	-37		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	6		
I alt handelsomkostninger	-170	-31		
6 Administrationsomkostninger 2023			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
Administration	519	39		558
Investeringsforvaltning	638	-		638
Distribution, markedsføring og formidling	580	-		580
I alt administrationsomkostninger 2023	1.737	39		1.776
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	503	37		540
Investeringsforvaltning	660	-		660
Distribution, markedsføring og formidling	600	-		600
I alt administrationsomkostninger 2022	1.763	37		1.800

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
7 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-9.393	-
Renter og udbytter	5.206	3.645
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-73
Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.505	-12.863
Udlodningsregulering	1.593	-274
Udlodning overført fra sidste år	-	172
Minimumsindkomst	-11.099	-9.393
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.776	-1.801
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	1.634	1.879
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	142	-78
I alt til rådighed for udlodning	-11.099	-9.393
8 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AA	7,36	
A	34,41	
BBB	38,62	
BB	4,44	
<CCC	15,17	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2023	2022
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	199.068	202.642
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-2.709
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-17
Emissioner i året	6.576	45.780
Indløsninger i året	-32.968	-16.308
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	119	188
Negativ udlodning til overførsel	-11.098	-9.393
Overført fra resultatopgørelsen	25.790	-21.115
I alt investorenes formue	187.487	199.068
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.086	1.806
Emissioner i året	66	449
Indløsninger i året	-335	-169
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.817	2.086
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,40	96,53
Øvrige finansielle instrumenter	0,73	2,24
I alt	98,13	98,77
Andre aktiver/Anden gæld	1,87	1,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356202

Startdato:
17-01-2012

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index DKK og
50% Nordea Government Bond 3Y Constant-maturity
Index

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	5,84
Benchmark i pct.	6,29
Merafkast i pct.	-0,45

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,84	-11,47	-1,99	1,61	5,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,49	92,11	104,65	107,37	108,76
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,60	0,60	3,10
Omkostningsprocent	0,73	0,72	0,71	0,74	0,79
Sharpe ratio	-0,38	-0,66	0,78	1,35	1,23
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	80.328	-201.434	-33.079	12.789	64.244
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.391.735	1.514.365	1.729.915	1.326.714	1.317.385
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.275	16.440	16.530	12.357	12.112

Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	40.637	26.386
	Renteudgifter	-1.291	-519
	I alt renter og udbytter	39.346	25.867
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	53.230	-248.527
3	Afledte finansielle instrumenter	-1.242	33.117
	Valutakonti	4	-34
	Øvrige aktiver/passiver	2	-
4	Handelsomkostninger	-414	-93
	I alt kursgevinster og -tab	51.580	-215.537
	I alt indtægter	90.926	-189.670
5	Administrationsomkostninger	-10.535	-11.515
	Resultat før skat	80.391	-201.185
	Skat	-63	-249
	Årets nettoresultat	80.328	-201.434
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-67.240	-81.783
6	I alt til rådighed for udlodning	-67.240	-81.783
	Overført til formuen	147.568	-119.651
	I alt disponeret	80.328	-201.434

Kreditobligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.236	36.562
	I alt likvide midler	12.236	36.562
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.055.397	1.190.088
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	315.016	339.196
	Unoterede udenlandske obligationer	1.348	-
	I alt obligationer	1.371.761	1.529.284
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	7.497
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1	7.497
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.672	11.434
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.730	5.351
	Aktuelle skatteaktiver	-	63
	I alt andre aktiver	20.402	16.848
	Aktiver i alt	1.404.400	1.590.191
	 PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	1.391.735	1.514.365
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	69.346
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	916	1.018
	Lån	-	5.421
	Gæld vedrørende handelsafvikling	11.749	-
	Skyldige renter	-	41
	I alt anden gæld	12.665	6.480
	Passiver i alt	1.404.400	1.590.191
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	149	18		
Noterede obligationer fra danske udstedere	31.223	17.449		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.191	8.719		
Unoterede danske obligationer	-	7		
Unoterede udenlandske obligationer	40	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	175		
Øvrige renteindtægter	34	18		
I alt renteindtægter	40.637	26.386		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	32.750	-128.953		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.428	-119.574		
Unoterede udenlandske obligationer	52	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	53.230	-248.527		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	45	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.287	33.117		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.242	33.117		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-414	-93		
I alt handelsomkostninger	-414	-93		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.699	36	1.735	
Investeringsforvaltning	4.479	-	4.479	
Distribution, markedsføring og formidling	4.321	-	4.321	
I alt administrationsomkostninger 2023	10.499	36	10.535	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.811	18	1.829	
Investeringsforvaltning	4.926	-	4.926	
Distribution, markedsføring og formidling	4.760	-	4.760	
I alt administrationsomkostninger 2022	11.497	18	11.515	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-81.783	-
Renter og udbytter	39.345	25.867
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-249
Kursgevinster og -tab til udlodning	-35.272	-110.053
Udlodningsregulering	10.470	1.815
Udlodning overført fra sidste år	-	838
Minimumsindkomst	-67.240	-81.782
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.533	-11.514
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	9.729	11.322
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	804	192
I alt til rådighed for udlodning	-67.240	-81.782
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	24,60	
1 - 3,6 år	41,13	
3,6 + år	34,27	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2023	2022
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.514.365	1.729.915
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-9.918
Emissioner i året	15.211	64.190
Indløsninger i året	-218.629	-68.646
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	460	258
Negativ udlodning til overførsel	-67.240	-81.783
Overført fra resultatopgørelsen	147.568	-119.651
I alt investorerne formue	1.391.735	1.514.365
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.440	16.530
Emissioner i året	162	644
Indløsninger i året	-2.327	-734
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.275	16.440
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,71	92,24
Øvrige finansielle instrumenter	0,96	6,36
I alt	97,67	98,60
Andre aktiver/Anden gæld	2,33	1,40
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan indgå i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060643021

Startdato:

31-08-2015

Risikoindikator:

2

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

50% ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index DKK og
50% Nordea Government Bond 3Y Constant-maturity
Index

Porteføljeforvalter:

Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	6,05
Benchmark i pct.	6,29
Merafkast i pct.	-0,24

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	6,05	-11,81	-1,82	1,44	5,66
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,76	98,78	112,02	114,09	112,47
Omkostningsprocent	0,71	0,70	0,71	0,71	0,74
Sharpe ratio	-0,40	-0,70	0,79	1,36	1,69
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	117.793	-311.508	-47.748	28.849	113.093
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.975.820	2.222.584	2.646.341	2.692.956	2.471.145
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.861	22.500	23.625	23.604	21.970

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	57.549	39.734
	Renteudgifter	-1.173	-665
	I alt renter og udbytter	56.376	39.069
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	76.739	-378.941
3	Afledte finansielle instrumenter	-195	45.623
	Valutakonti	9	-48
	Øvrige aktiver/passiver	3	1
	Handelsomkostninger	-456	-96
	I alt kursgevinster og -tab	76.100	-333.461
	I alt indtægter	132.476	-294.392
4	Administrationsomkostninger	-14.683	-16.693
	Resultat før skat	117.793	-311.085
	Skat	-	-423
	Årets nettoresultat	117.793	-311.508

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.435	60.513
	I alt likvide midler	11.435	60.513
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4.045	16.414
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.045	16.414
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.503.823	1.717.376
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	447.164	522.756
	Unoterede udenlandske obligationer	2.021	-
	I alt obligationer	1.953.008	2.240.132
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	8.717
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1	8.717
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.746	16.887
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.167	8.380
	Aktuelle skatteaktiver	86	86
	I alt andre aktiver	29.999	25.353
	Aktiver i alt	1.998.488	2.351.129
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	1.975.820	2.222.584
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.914	110.890
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.260	1.452
	Lån	-	8.708
	Gæld vedrørende handelsafvikling	17.493	7.431
	Skyldige renter	1	64
	I alt anden gæld	18.754	17.655
	Passiver i alt	1.998.488	2.351.129
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	152	21		
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.124	25.440		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.174	13.911		
Unoterede danske obligationer	-	10		
Unoterede udenlandske obligationer	60	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	318		
Øvrige renteindtægter	39	34		
I alt renteindtægter	57.549	39.734		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	47.069	-197.660		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.594	-181.281		
Unoterede udenlandske obligationer	76	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	76.739	-378.941		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	64	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-259	45.623		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-195	45.623		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.068	49	2.117	
Investeringsforvaltning	6.381	-	6.381	
Distribution, markedsføring og formidling	6.185	-	6.185	
I alt administrationsomkostninger 2023	14.634	49	14.683	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.282	22	2.304	
Investeringsforvaltning	7.308	-	7.308	
Distribution, markedsføring og formidling	7.081	-	7.081	
I alt administrationsomkostninger 2022	16.671	22	16.693	
5 Obligationer		%		
Varighedsfordeling				
0 - 1 år		24,50		
1 - 3,6 år		41,29		
3,6 + år		34,21		
		100,00		
Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.222.584	2.646.341
Emissioner i året	2.099	26.774
Indløsninger i året	-367.395	-139.350
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	739	327
Overført fra resultatopgørelsen	117.793	-311.508
I alt investorerne formue	1.975.820	2.222.584
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	22.500	23.625
Emissioner i året	21	257
Indløsninger i året	-3.660	-1.382
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	18.861	22.500
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,53	90,70
Øvrige finansielle instrumenter	1,06	7,57
I alt	97,59	98,27
Andre aktiver/Anden gæld	2,41	1,73
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Danske aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0010297118

Startdato:
01-01-2004

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMX Copenhagen Capped Net Total Return Index

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	10,21
Benchmark i pct.	6,34
Merakfast i pct.	3,87

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	10,21	-13,48	18,69	27,25	29,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	200,89	199,85	264,45	241,65	198,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	14,70	18,30	31,70	19,20	8,60
Omkostningsprocent	1,24	1,24	1,23	1,28	1,32
Sharpe ratio	0,63	0,44	0,89	0,71	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	94.111	-143.178	185.927	181.885	148.287
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.012.867	997.894	1.134.382	973.604	646.796
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.041	4.994	4.290	4.029	3.264
Tracking Error	2,40	2,68	2,35	2,56	2,90
Active Share	26,85	24,73	20,55	23,75	27,05

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	5	-
	Renteudgifter	-	-72
1	Udbytter	33.653	24.641
	I alt renter og udbytter	33.658	24.569
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	77.766	-152.248
	Valutakonti	1	-
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
3	Handelsomkostninger	-301	-165
	I alt kursgevinster og -tab	77.467	-152.412
	I alt indtægter	111.125	-127.843
4	Administrationsomkostninger	-12.137	-11.750
	Resultat før skat	98.988	-139.593
	Skat	-4.877	-3.585
	Årets nettoresultat	94.111	-143.178
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	74.117	91.377
	Overført til udlodning næste år	136	223
5	I alt til rådighed for udlodning	74.253	91.600
	Overført til formuen	19.858	-234.778
	I alt disponeret	94.111	-143.178

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.066	933
	I alt likvide midler	1.066	933
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	979.884	975.264
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.334	21.921
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	212	214
	I alt kapitalandele	1.011.430	997.399
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	399	398
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	898	892
	Aktuelle skatteaktiver	993	604
	I alt andre aktiver	2.290	1.894
	Aktiver i alt	1.014.786	1.000.226
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.012.867	997.894
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.058	1.042
	Gæld vedrørende handelsafvikling	861	1.290
	I alt anden gæld	1.919	2.332
	Passiver i alt	1.014.786	1.000.226
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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	32.541	23.813		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.112	828		
I alt udbytter	33.653	24.641		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	73.877	-147.315		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.891	-4.932		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-2	-1		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	77.766	-152.248		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-363	-223		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	62	58		
I alt handelsomkostninger	-301	-165		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.518	23	2.541	
Investeringsforvaltning	6.649	-	6.649	
Distribution, markedsføring og formidling	2.947	-	2.947	
I alt administrationsomkostninger 2023	12.114	23	12.137	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.426	14	2.440	
Investeringsforvaltning	6.462	-	6.462	
Distribution, markedsføring og formidling	2.848	-	2.848	
I alt administrationsomkostninger 2022	11.736	14	11.750	
	2023	2022		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	33.658	24.570		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.266	-3.862		
Kursgevinster og -tab til udlodning	57.881	74.936		
Udlodningsregulering	-112	8.273		
Udlodning overført fra sidste år	223	58		
Minimumsindkomst	86.384	103.975		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.135	-11.749		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	4	-626		
I alt til rådighed for udlodning	74.253	91.600		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	31,11
Industri	30,99
Finans	19,82
Konsumentvarer	12,82
Forsyning	4,10
Informationsteknologi	1,08
Diverse	0,08
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	997.894	1.134.382
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-91.377	-135.979
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	4.845	74
Emissioner i året	148.305	179.077
Indløsninger i året	-141.074	-36.639
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	163	157
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	74.117	91.377
Overført til udlodning næste år	136	223
Overført fra resultatopgørelsen	19.858	-234.778
I alt investorerens formue	1.012.867	997.894
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.994	4.290
Emissioner i året	756	890
Indløsninger i året	-709	-186
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.041	4.994
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,46	99,47
Øvrige finansielle instrumenter	0,13	0,11
I alt	99,59	99,58
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	0,42
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034270

Startdato:
27-03-2006

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMX Copenhagen Capped Net Total Return Index

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	10,25
Benchmark i pct.	6,34
Merakfast i pct.	3,91

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	10,25	-13,39	18,53	27,04	28,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	466,74	423,36	488,80	412,40	324,63
Omkostningsprocent	1,21	1,21	1,21	1,24	1,27
Sharpe ratio	0,62	0,44	0,87	0,69	0,83
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	207.597	-311.496	358.869	410.158	352.703
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.046.089	2.123.230	2.323.156	1.892.398	1.557.963
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.383	5.015	4.753	4.589	4.800
Tracking Error	2,42	2,68	2,32	2,56	2,52
Active Share	26,86	25,35	22,05	23,95	27,07

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-1	-122
1	Udbytter	73.481	54.490
	I alt renter og udbytter	73.481	54.368
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	170.056	-332.747
	Øvrige aktiver/passiver	5	2
3	Handelsomkostninger	-410	-285
	I alt kursgevinster og -tab	169.651	-333.030
	I alt indtægter	243.132	-278.662
4	Administrationsomkostninger	-24.892	-24.915
	Resultat før skat	218.240	-303.577
	Skat	-10.643	-7.919
	Årets nettoresultat	207.597	-311.496

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.776	1.174
	I alt likvide midler	3.776	1.174
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.980.544	2.077.140
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	62.760	46.720
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	140	142
	I alt kapitalandele	2.043.444	2.124.002
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	1.920	1.056
	I alt andre aktiver	1.920	1.056
	Aktiver i alt	2.049.140	2.126.232
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	2.046.089	2.123.230
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.081	2.155
	Gæld vedrørende handelsafvikling	970	847
	I alt anden gæld	3.051	3.002
	Passiver i alt	2.049.140	2.126.232
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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	71.012	52.615		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.469	1.875		
I alt udbytter	73.481	54.490		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	162.108	-321.396		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.949	-11.350		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-1		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	170.056	-332.747		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-506	-344		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	96	59		
I alt handelsomkostninger	-410	-285		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	4.624	75	4.699	
Investeringsforvaltning	13.990	-	13.990	
Distribution, markedsføring og formidling	6.203	-	6.203	
I alt administrationsomkostninger 2023	24.817	75	24.892	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	4.615	55	4.670	
Investeringsforvaltning	14.067	-	14.067	
Distribution, markedsføring og formidling	6.178	-	6.178	
I alt administrationsomkostninger 2022	24.860	55	24.915	
5 Kapitalandele		%		
Sektorfordeling				
Sundhedspleje		31,14		
Industri		30,91		
Finans		19,82		
Konsumentvarer		12,78		
Forsyning		4,13		
Informationsteknologi		1,08		
Diverse		0,14		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.123.230	2.323.156
Emissioner i året	24.880	171.372
Indløsninger i året	-309.852	-59.966
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	234	164
Overført fra resultatopgørelsen	207.597	-311.496
I alt investorenes formue	2.046.089	2.123.230
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.015	4.753
Emissioner i året	56	406
Indløsninger i året	-688	-144
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.383	5.015
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,57	99,75
Øvrige finansielle instrumenter	0,19	0,06
I alt	99,76	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	0,24	0,19
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier Basis KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016048994

Startdato:
01-01-2004

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World ex Sel. Securities Costum Net DKK

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	20,08
Benchmark i pct.	20,12
Merafkast i pct.	-0,04

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	20,08	-13,08	31,03	6,20	30,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,08	99,60	118,35	94,27	91,19
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,30	7,70	3,60	4,10	2,50
Omkostningsprocent	0,48	0,46	0,48	0,50	0,50
Sharpe ratio	0,66	0,45	0,77	0,54	0,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	502.262	-337.226	595.339	125.666	348.524
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.799.685	2.144.900	2.523.181	1.786.059	1.519.879
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.208	21.535	21.319	18.945	16.668
Tracking Error	0,20	0,20	0,23	0,22	2,10
Active Share	6,81	10,73	9,12	9,55	12,75

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	60	5
	Renteudgifter	-9	-80
1	Udbytter	57.760	51.415
	I alt renter og udbytter	57.811	51.340
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	464.472	-371.767
3	Afledte finansielle instrumenter	-519	173
	Valutakonti	82	185
	Øvrige aktiver/passiver	66	26
4	Handelsomkostninger	-85	-24
	I alt kursgevinster og -tab	464.016	-371.407
	I alt indtægter	521.827	-320.067
5	Administrationsomkostninger	-13.072	-11.148
	Resultat før skat	508.755	-331.215
	Skat	-6.493	-6.011
	Årets nettoresultat	502.262	-337.226
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	147.093	165.818
	Overført til udlodning næste år	3.269	2.112
6	I alt til rådighed for udlodning	150.362	167.930
	Overført til formuen	351.900	-505.156
	I alt disponeret	502.262	-337.226

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.524	2.504
	I alt likvide midler	6.524	2.504
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	37.518	18.778
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.750.186	2.121.258
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	785	-
	I alt kapitalandele	3.788.489	2.140.036
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.374	1.621
	Andre tilgodehavender	163	6
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	586	1.122
	Aktuelle skatteaktiver	2.969	2.199
	I alt andre aktiver	6.092	4.948
	Aktiver i alt	3.801.105	2.147.488
	 PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	3.799.685	2.144.900
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.420	877
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.711
	I alt anden gæld	1.420	2.588
	Passiver i alt	3.801.105	2.147.488
10	<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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	511	339		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	57.249	50.891		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	185		
I alt udbytter	57.760	51.415		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	5.688	-92		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	459.356	-371.815		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-572	140		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	464.472	-371.767		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	194	185		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-713	-12		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-519	173		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-470	-147		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	385	123		
I alt handelsomkostninger	-85	-24		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	6.692	493	7.185	
Investeringsforvaltning	5.887	-	5.887	
I alt administrationsomkostninger 2023	12.579	493	13.072	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.611	467	6.078	
Investeringsforvaltning	5.070	-	5.070	
I alt administrationsomkostninger 2022	10.681	467	11.148	
	2023	2022		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	57.810	51.339		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.194	-6.256		
Kursgevinster og -tab til udlodning	73.331	140.559		
Udlodningsregulering	40.972	-8.737		
Udlodning overført fra sidste år	2.112	1.545		
Minimumsindkomst	167.031	178.450		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.071	-11.148		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-3.597	629		
I alt til rådighed for udlodning	150.363	167.931		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	31,85
Konsumtvarer	18,23
Finans	16,33
Industri	14,77
Sundhedspleje	12,84
Diverse	2,73
Forsyning	1,66
Energi	1,59
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.144.900	2.523.181
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-165.818	-76.786
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-10.115	260
Emissioner i året	1.535.909	515.070
Indløsninger i året	-208.092	-480.159
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	639	560
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	147.093	165.818
Overført til udlodning næste år	3.269	2.112
Overført fra resultatopgørelsen	351.900	-505.156
I alt investorerens formue	3.799.685	2.144.900
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	21.535	21.319
Emissioner i året	14.712	4.676
Indløsninger i året	-2.039	-4.460
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	34.208	21.535
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,61	99,53
Øvrige finansielle instrumenter	0,19	0,12
I alt	99,80	99,65
Andre aktiver/Anden gæld	0,20	0,35
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Fokusaktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060360824

Startdato:
01-12-2011

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	15,33
Benchmark i pct.	18,35
Merakfast i pct.	-3,02

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	15,33	-9,80	31,48	7,55	32,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	123,18	109,23	126,81	101,21	106,43
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,70	2,60	5,50	5,00	12,80
Omkostningsprocent	1,37	1,39	1,38	1,38	1,46
Sharpe ratio	0,72	0,54	0,90	0,57	0,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	403.106	-233.018	440.630	97.125	258.165
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.045.752	2.593.311	1.945.941	1.379.552	1.301.494
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.725	23.743	15.346	13.631	12.229
Tracking Error	3,79	4,20	3,48	2,99	3,23
Active Share	86,44	87,31	85,59	86,39	85,56

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	286	49
	Renteudgifter	-5	-132
1	Udbytter	49.543	40.572
	I alt renter og udbytter	49.824	40.489
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	397.791	-236.504
	Valutakonti	-619	-401
	Øvrige aktiver/passiver	84	-
3	Handelsomkostninger	-236	-538
	I alt kursgevinster og -tab	397.020	-237.443
	I alt indtægter	446.844	-196.954
4	Administrationsomkostninger	-39.085	-32.190
	Resultat før skat	407.759	-229.144
	Skat	-4.653	-3.874
	Årets nettoresultat	403.106	-233.018
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	91.487	61.730
	Overført til udlodning næste år	1.848	1.535
5	I alt til rådighed for udlodning	93.335	63.265
	Overført til formuen	309.771	-296.283
	I alt disponeret	403.106	-233.018

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.811	12.456
	I alt likvide midler	11.811	12.456
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	103.376	86.234
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.929.222	2.493.082
	I alt kapitalandele	3.032.598	2.579.316
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.062	1.137
	Andre tilgodehavender	540	540
	Aktuelle skatteaktiver	3.957	3.361
	I alt andre aktiver	5.559	5.038
	Aktiver i alt	3.049.968	2.596.810
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	3.045.752	2.593.311
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.860	3.499
	Gæld vedrørende handelsafvikling	356	-
	I alt anden gæld	4.216	3.499
	Passiver i alt	3.049.968	2.596.810
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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.202	943		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.341	39.629		
I alt udbytter	49.543	40.572		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	38.492	20.212		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	359.299	-256.716		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	397.791	-236.504		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-472	-917		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	236	379		
I alt handelsomkostninger	-236	-538		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	6.707	95	6.802	
Investeringsforvaltning	23.744	-	23.744	
Distribution, markedsføring og formidling	8.539	-	8.539	
I alt administrationsomkostninger 2023	38.990	95	39.085	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.711	61	5.772	
Investeringsforvaltning	19.470	-	19.470	
Distribution, markedsføring og formidling	6.948	-	6.948	
I alt administrationsomkostninger 2022	32.129	61	32.190	
	2023	2022		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	49.823	40.489		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.146	-4.299		
Kursgevinster og -tab til udlodning	84.996	44.462		
Udlodningsregulering	1.175	19.252		
Udlodning overført fra sidste år	1.535	452		
Minimumsindkomst	132.383	100.356		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-39.084	-32.190		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	35	-4.901		
I alt til rådighed for udlodning	93.334	63.265		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	52,08
Europa	35,27
Asien	12,65
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.593.311	1.945.941
Tilgang ved fusion	-	152.882
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-61.730	-84.401
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	118	-438
Emissioner i året	415.283	855.240
Indløsninger i året	-304.553	-43.245
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	217	350
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	91.487	61.730
Overført til udlodning næste år	1.848	1.535
Overført fra resultatopgørelsen	309.771	-296.283
I alt investorenes formue	3.045.752	2.593.311
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.743	15.346
Tilgang ved fusion	-	1.358
Emissioner i året	3.630	7.438
Indløsninger i året	-2.648	-399
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	24.725	23.743
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,29	99,19
Øvrige finansielle instrumenter	0,39	0,48
I alt	99,68	99,67
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,33
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

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

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas) og uran.

Virksomheder der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran. Disse er dog investerbare, såfremt 75% af virksomhedens energiinvesteringer de seneste tre år har været vedvarende energi, samt at virksomhedens indtægter fra vedvarende energi er på minimum 50% af indtægterne over de seneste tre år, samt at virksomhedens indtægter fra tjæresand, skiferolie og skifergas er på mindre end 0,1%.

Virksomheder, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklARATION af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen er svanemærket.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060361046

Startdato:

01-12-2011

Risikoindeks:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:

Nykredit Asset Management

Bæredygtige Aktier KL

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	16,03
Benchmark i pct.	18,35
Merafkast i pct.	-2,32

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,03	-12,72	31,68	13,24	33,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	185,85	164,16	203,28	157,64	141,32
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,50	4,30	14,50	3,40	2,20
Omkostningsprocent	1,38	1,36	1,37	1,42	1,47
Sharpe ratio	0,80	0,59	1,01	0,67	0,82
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	640.408	-633.283	1.039.116	351.183	235.444
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.667.817	3.894.661	4.634.588	3.404.162	1.430.010
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.115	23.726	22.798	21.595	10.119
Tracking Error	4,00	4,69	3,87	3,58	2,93
Active Share	89,04	89,79	86,05	86,68	86,39

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	561	152
	Renteudgifter	-11	-222
1	Udbytter	68.087	64.527
	I alt renter og udbytter	68.637	64.457
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	639.702	-635.193
	Valutakonti	-1.518	475
	Øvrige aktiver/passiver	114	62
3	Handelsomkostninger	-301	-634
	I alt kursgevinster og -tab	637.997	-635.290
	I alt indtægter	706.634	-570.833
4	Administrationsomkostninger	-58.870	-55.066
	Resultat før skat	647.764	-625.899
	Skat	-7.356	-7.384
	Årets nettoresultat	640.408	-633.283
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	113.025	102.019
	Overført til udlodning næste år	1.628	147
5	I alt til rådighed for udlodning	114.653	102.166
	Overført til formuen	525.755	-735.449
	I alt disponeret	640.408	-633.283

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.002	15.433
	I alt likvide midler	11.002	15.433
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	237.513	209.085
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.419.797	3.668.575
	I alt kapitalandele	4.657.310	3.877.660
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.563	1.788
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.657
	Aktuelle skatteaktiver	3.998	2.711
	I alt andre aktiver	5.561	6.156
	Aktiver i alt	4.673.873	3.899.249
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	4.667.817	3.894.661
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.367	4.588
	Gæld vedrørende handelsafvikling	689	-
	I alt anden gæld	6.056	4.588
	Passiver i alt	4.673.873	3.899.249
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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.806	1.303		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	66.281	63.224		
I alt udbytter	68.087	64.527		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	63.324	24.135		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	576.378	-659.328		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	639.702	-635.193		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-396	-864		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	95	230		
I alt handelsomkostninger	-301	-634		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	10.127	101	10.228	
Investeringsforvaltning	35.728	-	35.728	
Distribution, markedsføring og formidling	12.914	-	12.914	
I alt administrationsomkostninger 2023	58.769	101	58.870	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	9.541	47	9.588	
Investeringsforvaltning	33.404	-	33.404	
Distribution, markedsføring og formidling	12.074	-	12.074	
I alt administrationsomkostninger 2022	55.019	47	55.066	
	2023	2022		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	68.637	64.457		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.524	-8.435		
Kursgevinster og -tab til udlodning	109.205	100.390		
Udlodningsregulering	5.166	134		
Udlodning overført fra sidste år	147	418		
Minimumsindkomst	174.631	156.964		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-58.870	-55.067		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.108	270		
I alt til rådighed for udlodning	114.653	102.167		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	53,66
Europa	34,19
Asien	12,15
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.894.661	4.634.588
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-102.019	-330.579
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-78	-2.597
Emissioner i året	346.996	831.214
Indløsninger i året	-112.374	-604.888
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	223	206
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	113.025	102.019
Overført til udlodning næste år	1.628	147
Overført fra resultatopgørelsen	525.755	-735.449
I alt investorenes formue	4.667.817	3.894.661
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.726	22.798
Emissioner i året	2.023	4.683
Indløsninger i året	-634	-3.755
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	25.115	23.726
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,51	99,32
Øvrige finansielle instrumenter	0,24	0,40
I alt	99,75	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,25	0,28
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Taktisk Allokering KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier og obligationer, hvor hver aktivklasse kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen mellem aktier og obligationer vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikojusteret afkast.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356475

Startdato:
17-01-2012

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability in DKK, 25% Nykredit Constant Maturity 5Y Index on Government bond og 25% Nykredit Constant Maturity 5Y Index on Callable Mortgage Bonds

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 7,74

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,74	-13,97	15,66	2,82	13,85
Indre værdi pr. andel (i kr.)	198,92	184,63	214,61	185,56	180,47
Omkostningsprocent	0,84	0,84	0,84	0,85	0,87
Sharpe ratio	0,33	0,23	0,62	0,50	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	663.608	-1.371.890	1.264.364	232.420	737.909
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.357.227	8.586.818	9.577.496	7.891.125	6.704.052
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	47.040	46.509	44.627	42.527	37.148

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	126.608	87.119
	Renteudgifter	-5.402	-1.767
2	Udbytter	61.902	79.350
	I alt renter og udbytter	183.108	164.702
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	211.511	-904.587
4	Kapitalandele	338.323	-726.994
5	Afledte finansielle instrumenter	12.441	179.057
	Valutakonti	-1.187	-127
	Øvrige aktiver/passiver	193	248
6	Handelsomkostninger	-916	-325
	I alt kursgevinster og -tab	560.365	-1.452.728
	I alt indtægter	743.473	-1.288.026
7	Administrationsomkostninger	-73.080	-74.777
	Resultat før skat	670.393	-1.362.803
	Skat	-6.785	-9.087
	Årets nettoresultat	663.608	-1.371.890

Taktisk Allokering KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.972	69.185
	I alt likvide midler	28.972	69.185
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	25.037
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	25.037
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.652.044	6.225.690
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	997.147	-
	I alt obligationer	6.649.191	6.225.690
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	29.110	20.937
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.781.253	2.514.781
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.175	-
	I alt kapitalandele	2.814.538	2.535.718
9	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	5.131	19.236
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	21.680
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.131	40.916
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	55.930	46.923
	Andre tilgodehavender	229	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	30.063	27.680
	Aktuelle skatteaktiver	6.698	7.489
	I alt andre aktiver	92.920	82.092
	Aktiver i alt	9.590.752	8.978.638

PASSIVER		2023	2022
10,11	Investorerens formue	9.357.227	8.586.818
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	218.044	284.279
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.919	6.730
	Lån	8.280	40.250
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	60.399
	Skyldige renter	282	162
	I alt anden gæld	15.481	107.541
	Passiver i alt	9.590.752	8.978.638

- 12 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 117 under fællesnoter.
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 120 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	121	15		
Noterede obligationer fra danske udstedere	118.148	86.226		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.490	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.832	-244		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	1.022		
Øvrige renteindtægter	17	100		
I alt renteindtægter	126.608	87.119		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	551	683		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	61.276	78.317		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	75	350		
I alt udbytter	61.902	79.350		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	221.847	-904.587		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-10.336	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	211.511	-904.587		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	6.680	-2.427		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	332.167	-724.743		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-524	176		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	338.323	-726.994		
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	7	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	13.344	157.473		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-910	21.584		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	12.441	179.057		
6 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.065	-342		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	149	17		
I alt handelsomkostninger	-916	-325		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
7 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	13.121	194	13.315	
Investeringsforvaltning	33.776	-	33.776	
Distribution, markedsføring og formidling	25.989	-	25.989	
I alt administrationsomkostninger 2023	72.886	194	73.080	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	13.476	85	13.561
Investeringsforvaltning	34.541	-	34.541
Distribution, markedsføring og formidling	26.675	-	26.675
I alt administrationsomkostninger 2022	74.692	85	74.777
8 Obligationer og kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		70,26	
Aktier		29,74	
		100,00	
Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
9 Afledte Finansielle Instrumenter			
Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 8,3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.			
		2023	2022
10 Investoreernes formue			
Investoreernes formue primo		8.586.818	9.577.496
Tilgang ved fusion		-	380.953
Emissioner i året		897.159	289.888
Indløsninger i året		-791.221	-289.958
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		863	329
Overført fra resultatopgørelsen		663.608	-1.371.890
I alt investoreernes formue		9.357.227	8.586.818
11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		46.509	44.627
Tilgang ved fusion		-	1.996
Emissioner i året		4.703	1.442
Indløsninger i året		-4.172	-1.556
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		47.040	46.509
12 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,34	93,71
Øvrige finansielle instrumenter		2,56	4,27
I alt		98,90	97,98
Andre aktiver/Anden gæld		1,10	2,02
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060038347

Startdato:
08-05-2006

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	15,29
Benchmark i pct.	18,35
Merafkast i pct.	-3,06

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	15,29	-9,85	31,52	7,53	13,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	383,21	332,40	368,71	280,35	260,71
Omkostningsprocent	1,36	1,36	1,34	1,36	1,29
Sharpe ratio	0,57	0,52	0,93	0,53	1,63
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	799.493	-468.978	942.892	201.010	650.671
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.788.466	5.417.735	3.992.465	2.885.583	2.628.564
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.105	16.299	10.828	10.293	10.084
Tracking Error	3,80	4,24	3,63	3,75	3,21
Active Share	85,57	74,96	85,59	86,42	85,64

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	394	174
	Renteudgifter	-18	-227
1	Udbytter	98.719	78.478
	I alt renter og udbytter	99.095	78.425
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	786.200	-475.097
	Valutakonti	-134	-370
	Øvrige aktiver/passiver	164	1
3	Handelsomkostninger	-371	-963
	I alt kursgevinster og -tab	785.859	-476.429
	I alt indtægter	884.954	-398.004
4	Administrationsomkostninger	-76.340	-63.293
	Resultat før skat	808.614	-461.297
	Skat	-9.121	-7.681
	Årets nettoresultat	799.493	-468.978

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.326	25.522
	I alt likvide midler	16.326	25.522
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	203.638	180.328
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.567.605	5.212.136
	I alt kapitalandele	5.771.243	5.392.464
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.995	2.378
	Aktuelle skatteaktiver	6.047	5.434
	I alt andre aktiver	8.042	7.812
	Aktiver i alt	5.795.611	5.425.798
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	5.788.466	5.417.735
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.894	6.703
	Gæld vedrørende handelsafvikling	251	1.360
	I alt anden gæld	7.145	8.063
	Passiver i alt	5.795.611	5.425.798
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 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 114 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.422	1.820		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	96.297	76.658		
I alt udbytter	98.719	78.478		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	77.163	39.058		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	709.037	-514.155		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	786.200	-475.097		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-523	-1.727		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	152	764		
I alt handelsomkostninger	-371	-963		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	12.393	121	12.514	
Investeringsforvaltning	46.941	-	46.941	
Distribution, markedsføring og formidling	16.885	-	16.885	
I alt administrationsomkostninger 2023	76.219	121	76.340	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	10.531	58	10.589	
Investeringsforvaltning	38.862	-	38.862	
Distribution, markedsføring og formidling	13.842	-	13.842	
I alt administrationsomkostninger 2022	63.235	58	63.293	
5 Kapitalandele		%		
Sektorfordeling				
Finans		27,59		
Informationsteknologi		21,80		
Industri		19,69		
Sundhedspleje		17,08		
Konsumentvarer		13,56		
Diverse		0,28		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	5.417.735	3.992.465
Tilgang ved fusion	-	94.286
Emissioner i året	95.139	1.862.306
Indløsninger i året	-524.135	-63.102
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	234	758
Overført fra resultatopgørelsen	799.493	-468.978
I alt investorenes formue	5.788.466	5.417.735
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.299	10.828
Tilgang ved fusion	-	275
Emissioner i året	272	5.384
Indløsninger i året	-1.466	-188
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	15.105	16.299
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,46	99,24
Øvrige finansielle instrumenter	0,28	0,47
I alt	99,74	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	0,26	0,29
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

Renter

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

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

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstedspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger.

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.

Andre indtægter

Andre indtægter indeholder modtagne og afgivne gebyrer ved aktieudlån. Beløbet er specificeret i noterne.

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

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

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

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afgivne likvider, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posten "Likvide midler" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Repo/Reverse-repo forretninger

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

Erhvervede værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagesalg (reverse-repo) indregnes ikke i balancen. I stedet optages et tilgodehavende hos sælgeren svarende til det erlagte beløb under posten "Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi" under aktiverne.

Repo/reverse-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som hen-

holdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerens 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 investorerens 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.

Modtagne likvider, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posten "Lån" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Afgivne obligationer, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter sker ved et depotflyt og indgår ikke i beholdningen indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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.

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsttransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	60.699	-	59.825	-	4%	4%
Lange obligationer KL	1.248.758	-	1.232.841	-	16%	14%
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	0%	0%
Lange obligationer Akk. KL	1.310.772	-	1.284.636	-	18%	15%
Taktisk Allokering KL	224.393	-	218.044	-	2%	2%
Kreditobligationer Akk. KL	3.955	4.005	3.914	4.045	0%	0%
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	0%	0%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	203.665	-	202.749	-	10%	10%
Lange obligationer KL	1.627.208	100.000	1.635.967	100.092	20%	18%
Korte obligationer Akk. KL	40.330	59.989	39.994	60.061	5%	5%
Lange obligationer Akk. KL	2.291.175	121.977	2.300.450	122.102	30%	24%
Taktisk Allokering KL	284.121	24.995	284.279	25.037	3%	3%
Kreditobligationer Akk. KL	110.409	16.397	110.890	16.414	5%	5%
Kreditobligationer KL	68.952	-	69.346	-	5%	5%

Pr. 31. december 2023 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	59.825	59.825
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.232.841	1.232.841
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	1.284.636	1.284.636
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	218.044	218.044
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	3.914	3.914
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2022 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	202.749	202.749
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.635.967	1.635.967
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	39.994	39.994
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	2.300.450	2.300.450
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	284.279	284.279
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	110.890	110.890
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	69.346	69.346

Foreningens noter

Pr. 31. december 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	59.825	59.825
Lange obligationer KL	1.232.841	1.232.841
Korte obligationer Akk. KL	-	-
Lange obligationer Akk. KL	1.284.636	1.284.636
Taktisk Allokering KL	218.044	218.044
Kreditobligationer Akk. KL	3.914	3.914
Kreditobligationer KL	-	-

Pr. 31. december 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	202.749	202.749
Lange obligationer KL	1.635.967	1.635.967
Korte obligationer Akk. KL	39.994	39.994
Lange obligationer Akk. KL	2.300.450	2.300.450
Taktisk Allokering KL	284.279	284.279
Kreditobligationer Akk. KL	110.890	110.890
Kreditobligationer KL	69.346	69.346

Pr. 31. december 2023 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	60.699	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.248.758	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	1.310.772	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	224.393	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	3.955	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	203.665	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.627.208	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	40.330	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.291.175	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	284.121	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	110.409	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	68.952	-

Pr. 31. december 2023 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	59.825	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.232.841	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	1.284.636	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	218.044	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	3.914	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	202.749	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.635.967	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	39.994	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.300.450	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	284.279	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	110.890	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	69.346	-

Foreningens noter

Pr. 31. december 2023 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

<u>Korte obligationer KL</u>		<u>Lange obligationer KL</u>		<u>Lange obligationer Akk. KL</u>		<u>Taktisk Allokering KL</u>	
Nykredit Bank AS	60.699	Nykredit Bank AS	1.248.758	Nykredit Bank AS	1.310.772	Nykredit Bank AS	224.393

Kreditobligationer Akk. KL

Nykredit Bank AS	3.955
------------------	-------

Pr. 31. december 2023 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

<u>Korte obligationer KL</u>		<u>Lange obligationer KL</u>		<u>Lange obligationer Akk. KL</u>		<u>Taktisk Allokering KL</u>	
Jyske Realkredit A/S	9.937	Danmark, statsobligationer	367.470	Danmark, statsobligationer	733.930	Danmark, statsobligationer	218.044
Nykredit Realkredit AS	49.888	Jyske Realkredit A/S	40.791	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	46.220		
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	129.215	Nykredit Realkredit AS	504.486		
		Nykredit Realkredit AS	410.083				
		Realkredit Danmark A/S	285.281				

Kreditobligationer Akk. KL

Jyske Realkredit A/S	3.914
----------------------	-------

Foreningens noter

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

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

- ABIOMED Inc
- Constellation Software Inc/Canada
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- LCH Clearnet
- Localiza Rent a Car SA
- Nykredit Bank AS
- Shell PLC

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis KL	Andre instrumenter	CAD	-	-	-	-	-
		USD	57	-	-	57	-
	Sum		57	-	-	57	-
	Total		57	-	-	57	-
Korte obligationer KL	Andre instrumenter	DKK	85.000	199	730	85.000	85.000
		EUR	33.868	191	976	33.868	33.868
	Sum		118.868	390	1.706	118.868	118.868
	Total		118.868	390	1.706	118.868	118.868
Lange obligationer KL	Andre instrumenter	DKK	63.000	1.107	-	63.000	63.000
		EUR	115.102	7.013	-	115.102	115.102
	Sum		178.102	8.120	-	178.102	178.102
	Total		178.102	8.120	-	178.102	178.102
Korte obligationer Akk. KL	Andre instrumenter	DKK	50.000	42	-	50.000	50.000
		EUR	14.096	526	-	14.096	14.096
	Sum		64.096	568	-	64.096	64.096
	Total		64.096	568	-	64.096	64.096
Lange obligationer Akk. KL	Futures	EUR	15.900	-	4.113	-	15.900
	Sum		15.900	-	4.113	-	15.900
	Andre instrumenter	DKK	68.000	1.195	-	68.000	68.000
		EUR	60.000	7.424	-	60.000	60.000
	Sum		128.000	8.619	-	128.000	128.000
Total		143.900	8.619	4.113	128.000	143.900	
Bæredygtige Kreditobligationer KL	Valutakontrakter	DKK	-4.300	-	-	-	4.300
		EUR	4.300	-	-	577	-
	Sum		-	-	-	577	4.300
	Total		-	-	-	577	4.300
Taktisk Allokering KL	Futures	EUR	30.000	5.129	-	30.000	-
	Sum		30.000	5.129	-	30.000	-
	Andre instrumenter	BRL	-	2	-	-	-
		USD	-	-	-	-	-
	Sum		-	2	-	-	-
Total		30.000	5.131	-	30.000	-	
Kreditobligationer Akk. KL	Valutakontrakter	DKK	-11.700	-	-	-	11.700
		EUR	11.700	1	-	1.571	-
	Sum		-	1	-	1.571	11.700
	Total		-	1	-	1.571	11.700
Kreditobligationer KL	Valutakontrakter	DKK	-8.500	-	-	-	8.500
		EUR	8.500	1	-	1.141	-
	Sum		-	1	-	1.141	8.500
	Total		-	1	-	1.141	8.500

Foreningens noter

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis KL							
	Andre instrumenter	USD	47	-	-	-	47
	Sum		47	-	-	-	47
	Total		47	-	-	-	47
Korte obligationer KL							
	Futures	EUR	35.000	11.526	-	-	35.000
	Sum		35.000	11.526	-	-	35.000
	Andre instrumenter	DKK	235.000	607	88	235.000	235.000
		EUR	26.500	12.825	10.675	26.500	26.500
	Sum		261.500	13.432	10.763	261.500	261.500
	Total		296.500	24.958	10.763	261.500	296.500
Lange obligationer KL							
	Futures	EUR	167.200	96.539	-	-	167.200
	Sum		167.200	96.539	-	-	167.200
	Andre instrumenter	DKK	688.000	1.761	29.012	688.000	688.000
		EUR	371.300	105.411	5.195	371.300	371.300
	Sum		1.059.300	107.172	34.207	1.059.300	1.059.300
	Total		1.226.500	203.711	34.207	1.059.300	1.226.500
Korte obligationer Akk. KL							
	Futures	EUR	15.200	4.851	-	-	15.200
	Sum		15.200	4.851	-	-	15.200
	Andre instrumenter	DKK	150.000	15	651	150.000	150.000
		EUR	7.000	364	7.477	7.000	7.000
	Sum		157.000	379	8.128	157.000	157.000
	Total		172.200	5.230	8.128	157.000	172.200
Lange obligationer Akk. KL							
	Futures	EUR	203.500	120.893	-	-	203.500
	Sum		203.500	120.893	-	-	203.500
	Andre instrumenter	DKK	658.000	17.699	776	658.000	658.000
		EUR	216.300	32.897	4.554	216.300	216.300
	Sum		874.300	50.596	5.330	874.300	874.300
	Total		1.077.800	171.489	5.330	874.300	1.077.800
Bæredygtige Kreditobligationer KL							
	Valutakontrakter	DKK	-2.900	-	-	-	2.900
		EUR	2.900	-	-	390	-
	Sum		-	-	-	390	2.900
	Total		-	-	-	390	2.900
Taktisk Allokering KL							
	Futures	EUR	33.100	19.236	-	-	33.100
	Sum		33.100	19.236	-	-	33.100
	Andre instrumenter	DKK	108.000	21.680	-	108.000	108.000
		USD	54	-	-	54	-
	Sum		108.054	21.680	-	108.054	108.000
	Total		141.154	40.916	-	108.054	141.100
Kreditobligationer Akk. KL							
	Futures	EUR	15.000	8.717	-	-	15.000
	Sum		15.000	8.717	-	-	15.000
	Valutakontrakter	DKK	-11.400	-	-	-	11.400
		EUR	11.400	-	-	1.534	-
	Sum		-	-	-	1.534	11.400
	Total		15.000	8.717	-	1.534	26.400
Kreditobligationer KL							
	Futures	EUR	12.900	7.497	-	-	12.900
	Sum		12.900	7.497	-	-	12.900
	Valutakontrakter	DKK	-8.200	-	-	-	8.200
		EUR	8.200	-	-	1.103	-
	Sum		-	-	-	1.103	8.200
	Total		12.900	7.497	-	1.103	21.100

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Korte obligationer KL	5,03	-6,32	1,25	-0,71	0,22
Korte obligationer Akk. KL	4,98	-6,80	0,85	-0,09	1,13
Lange obligationer KL	2,37	-14,47	-2,62	1,26	2,68
Lange obligationer Akk. KL	2,72	-14,63	-2,72	1,44	2,56
Bæredygtige Kreditobligationer KL	8,04	-13,76	-1,64	2,00	6,43
Kreditobligationer KL	5,84	-11,47	-1,99	1,61	5,72
Kreditobligationer Akk. KL	6,05	-11,81	-1,82	1,44	5,66
Danske aktier KL	10,21	-13,48	18,69	27,25	29,18
Danske aktier Akk. KL	10,25	-13,39	18,53	27,04	28,81
Globale Aktier Basis KL	20,08	-13,08	31,03	6,20	30,07
Globale Fokusaktier KL	15,33	-9,80	31,48	7,55	32,21
Bæredygtige Aktier KL	16,03	-12,72	31,68	13,24	33,79
Taktisk Allokering KL	7,74	-13,97	15,66	2,82	13,85
Globale Fokusaktier Akk. KL	15,29	-9,85	31,52	7,53	13,21
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer KL	94,94	93,56	101,39	100,13	100,84
Korte obligationer Akk. KL	144,61	137,75	147,80	146,56	146,69
Lange obligationer KL	80,43	84,59	99,91	103,10	103,99
Lange obligationer Akk. KL	159,29	155,07	181,64	186,71	184,06
Bæredygtige Kreditobligationer KL	103,13	95,46	112,20	115,27	117,09
Kreditobligationer KL	97,49	92,11	104,65	107,37	108,76
Kreditobligationer Akk. KL	104,76	98,78	112,02	114,09	112,47
Danske aktier KL	200,89	199,85	264,45	241,65	198,50
Danske aktier Akk. KL	466,74	423,36	488,80	412,40	324,63
Globale Aktier Basis KL	111,08	99,60	118,35	94,27	91,19
Globale Fokusaktier KL	123,18	109,23	126,81	101,21	106,43
Bæredygtige Aktier KL	185,85	164,16	203,28	157,64	141,32
Taktisk Allokering KL	198,92	184,63	214,61	185,56	180,47
Globale Fokusaktier Akk. KL	383,21	332,40	368,71	280,35	260,71
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer KL	0,00	3,20	1,50	0,00	0,00
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	0,00	6,10	1,00	0,50	2,20
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,00	0,00	1,50	1,20	4,10
Kreditobligationer KL	0,00	0,00	0,60	0,60	3,10
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	14,70	18,30	31,70	19,20	8,60
Danske aktier Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis KL	4,30	7,70	3,60	4,10	2,50
Globale Fokusaktier KL	3,70	2,60	5,50	5,00	12,80
Bæredygtige Aktier KL	4,50	4,30	14,50	3,40	2,20
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Omkostningsprocent					
Korte obligationer KL	0,21	0,20	0,20	0,19	0,23
Korte obligationer Akk. KL	0,20	0,18	0,19	0,18	0,26
Lange obligationer KL	0,38	0,38	0,38	0,37	0,59
Lange obligationer Akk. KL	0,38	0,37	0,37	0,36	0,57
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,92	0,89	0,91	0,93	0,93
Kreditobligationer KL	0,73	0,72	0,71	0,74	0,79
Kreditobligationer Akk. KL	0,71	0,70	0,71	0,71	0,74
Danske aktier KL	1,24	1,24	1,23	1,28	1,32
Danske aktier Akk. KL	1,21	1,21	1,21	1,24	1,27
Globale Aktier Basis KL	0,48	0,46	0,48	0,50	0,50
Globale Fokusaktier KL	1,37	1,39	1,38	1,38	1,46
Bæredygtige Aktier KL	1,38	1,36	1,37	1,42	1,47
Taktisk Allokering KL	0,84	0,84	0,84	0,85	0,87
Globale Fokusaktier Akk. KL	1,36	1,36	1,34	1,36	1,29
Sharpe ratio					
Korte obligationer KL	-0,42	-0,50	0,53	0,74	1,23
Korte obligationer Akk. KL	-0,37	-0,48	0,66	0,94	1,40
Lange obligationer KL	-0,66	-0,61	0,53	1,09	0,94
Lange obligationer Akk. KL	-0,64	-0,59	0,51	1,07	1,40
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-0,24	-0,54	0,68	1,04	1,30
Kreditobligationer KL	-0,38	-0,66	0,78	1,35	1,23
Kreditobligationer Akk. KL	-0,40	-0,70	0,79	1,36	1,69
Danske aktier KL	0,63	0,44	0,89	0,71	0,85
Danske aktier Akk. KL	0,62	0,44	0,87	0,69	0,83
Globale Aktier Basis KL	0,66	0,45	0,77	0,54	0,74
Globale Fokusaktier KL	0,72	0,54	0,90	0,57	0,74
Bæredygtige Aktier KL	0,80	0,59	1,01	0,67	0,82
Taktisk Allokering KL	0,33	0,23	0,62	0,50	0,85
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,57	0,52	0,93	0,53	1,63
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer KL	82.735	-140.134	24.741	-28.502	2.755
Korte obligationer Akk. KL	36.373	-84.240	8.582	-5.789	9.490
Lange obligationer KL	172.390	-1.336.558	-161.389	50.608	132.747
Lange obligationer Akk. KL	190.640	-1.360.958	-298.536	136.332	254.097
Bæredygtige Kreditobligationer KL	14.692	-30.508	-3.321	1.183	10.326
Kreditobligationer KL	80.328	-201.434	-33.079	12.789	64.244
Kreditobligationer Akk. KL	117.793	-311.508	-47.748	28.849	113.093
Danske aktier KL	94.111	-143.178	185.927	181.885	148.287
Danske aktier Akk. KL	207.597	-311.496	358.869	410.158	352.703
Globale Aktier Basis KL	502.262	-337.226	595.339	125.666	348.524
Globale Fokusaktier KL	403.106	-233.018	440.630	97.125	258.165
Bæredygtige Aktier KL	640.408	-633.283	1.039.116	351.183	235.444
Taktisk Allokering KL	663.608	-1.371.890	1.264.364	232.420	737.909
Globale Fokusaktier Akk. KL	799.493	-468.978	942.892	201.010	650.671

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer KL	1.542.926	1.982.296	2.255.373	3.304.447	3.822.921
Korte obligationer Akk. KL	696.486	791.631	1.252.428	828.199	825.906
Lange obligationer KL	7.619.338	8.107.453	9.145.263	5.930.892	5.458.685
Lange obligationer Akk. KL	7.287.437	7.724.231	9.446.258	11.405.058	10.915.359
Bæredygtige Kreditobligationer KL	187.487	199.068	202.642	178.233	191.337
Kreditobligationer KL	1.391.735	1.514.365	1.729.915	1.326.714	1.317.385
Kreditobligationer Akk. KL	1.975.820	2.222.584	2.646.341	2.692.956	2.471.145
Danske aktier KL	1.012.867	997.894	1.134.382	973.604	646.796
Danske aktier Akk. KL	2.046.089	2.123.230	2.323.156	1.892.398	1.557.963
Globale Aktier Basis KL	3.799.685	2.144.900	2.523.181	1.786.059	1.519.879
Globale Fokusaktier KL	3.045.752	2.593.311	1.945.941	1.379.552	1.301.494
Bæredygtige Aktier KL	4.667.817	3.894.661	4.634.588	3.404.162	1.430.010
Taktisk Allokering KL	9.357.227	8.586.818	9.577.496	7.891.125	6.704.052
Globale Fokusaktier Akk. KL	5.788.466	5.417.735	3.992.465	2.885.583	2.628.564
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer KL	16.253	21.186	22.245	33.001	37.910
Korte obligationer Akk. KL	4.816	5.747	8.474	5.651	5.630
Lange obligationer KL	94.729	95.846	91.536	57.527	52.491
Lange obligationer Akk. KL	45.748	49.811	52.007	61.083	59.305
Bæredygtige Kreditobligationer KL	1.817	2.086	1.806	1.546	1.634
Kreditobligationer KL	14.275	16.440	16.530	12.357	12.112
Kreditobligationer Akk. KL	18.861	22.500	23.625	23.604	21.970
Danske aktier KL	5.041	4.994	4.290	4.029	3.264
Danske aktier Akk. KL	4.383	5.015	4.753	4.589	4.800
Globale Aktier Basis KL	34.208	21.535	21.319	18.945	16.668
Globale Fokusaktier KL	24.725	23.743	15.346	13.631	12.229
Bæredygtige Aktier KL	25.115	23.726	22.798	21.595	10.119
Taktisk Allokering KL	47.040	46.509	44.627	42.527	37.148
Globale Fokusaktier Akk. KL	15.105	16.299	10.828	10.293	10.084
Tracking Error					
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	2,40	2,68	2,35	2,56	2,90
Danske aktier Akk. KL	2,42	2,68	2,32	2,56	2,52
Globale Aktier Basis KL	0,20	0,20	0,23	0,22	2,10
Globale Fokusaktier KL	3,79	4,20	3,48	2,99	3,23
Bæredygtige Aktier KL	4,00	4,69	3,87	3,58	2,93
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	3,80	4,24	3,63	3,75	3,21

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Active Share					
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	26,85	24,73	20,55	23,75	27,05
Danske aktier Akk. KL	26,86	25,35	22,05	23,95	27,07
Globale Aktier Basis KL	6,81	10,73	9,12	9,55	12,75
Globale Fokusaktier KL	86,44	87,31	85,59	86,39	85,56
Bæredygtige Aktier KL	89,04	89,79	86,05	86,68	86,39
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	85,57	74,96	85,59	86,42	85,64

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 bæredygtigheds karakteristika 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: Globale Aktier
Basis KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300WIR386S6P1WX52

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.03	99.78%		-0.04	99.61%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.91	99.78%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	44.25 tCO ₂ e/€M invested	99.73%	11.47 %	43.68 tCO ₂ e/€M invested	99.55%	11.52%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	96.08 tCO ₂ e/€M sales	99.70%	11.54 %	101.68 tCO ₂ e/€M sales	99.53%	11.52%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.03%	99.47%		6.05%	99.61%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	1200					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	99.67%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17507.92 tCO ₂ e	99.73%	11.47 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	117.09 tCO ₂ e/€M sales	99.73%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.03	99.78%		-0.04	99.61%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.05	99.80%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	44.25 tCO ₂ e/€M invested	99.73%	11.47 %	43.68 tCO ₂ e/€M invested	99.55%	11.52%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.25 tCO ₂ e/€M invested	99.80%	13.29 %	52.94 tCO ₂ e/€M invested	99.76%	13.45%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	96.08 tCO ₂ e/€M sales	99.70%	11.54 %	101.68 tCO ₂ e/€M sales	99.53%	11.52%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	143.81 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	13.22 %	150.13 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	13.37%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.03%	99.47%		6.05%	99.61%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.60%	99.70%		4.61%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17507.92 tCO ₂ e	99.73%	11.47 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	15646.86 tCO ₂ e	99.80%	13.29 %			

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.16%	US
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.26%	US
2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.18%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.87%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.33%	US
2023-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.25%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.24%	US
2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.19%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	US
2023-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.79%	US
2023-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.79%	US
2023-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	US
2023-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.70%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	US
2023-12-31	Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.68%	US
2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.19%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.40%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.55%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.06%	US
2022-12-31	Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.05%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.99%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.98%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.92%	US
2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	US
2022-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	US
2022-12-31	Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.74%	US
2022-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	US
2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.71%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	US
2022-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.67%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.62%

Hvad var aktivallokeringen?

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

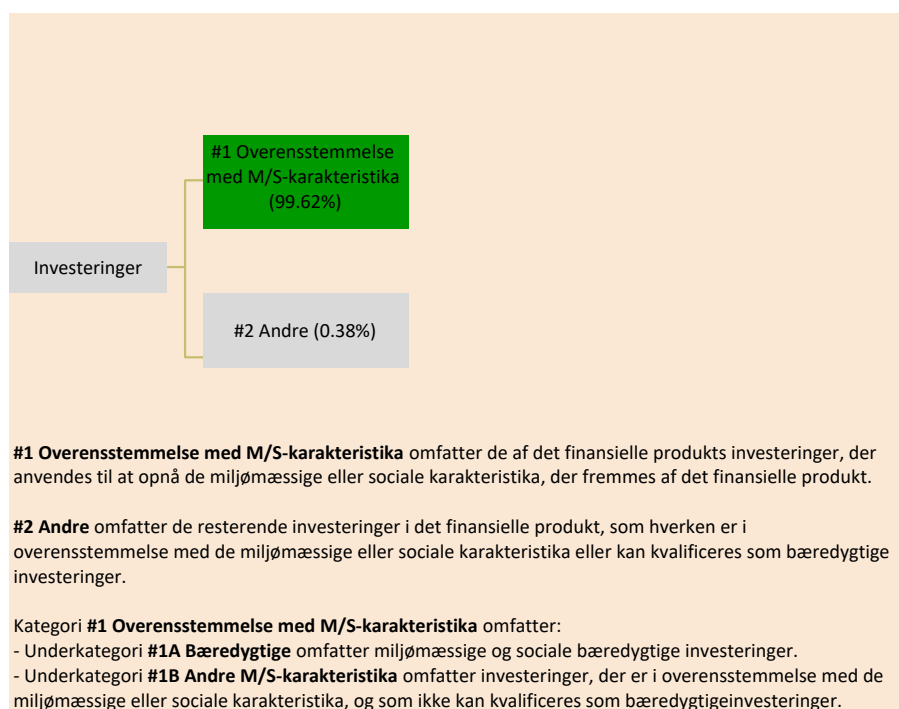
Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.62%
#2 Andre	0.38%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.89%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.63%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.94%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.68%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.09%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.32%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.68%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.94%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.24%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.73%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.56%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.28%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.24%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.61%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.30%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.08%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.69%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.40%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.31%

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.



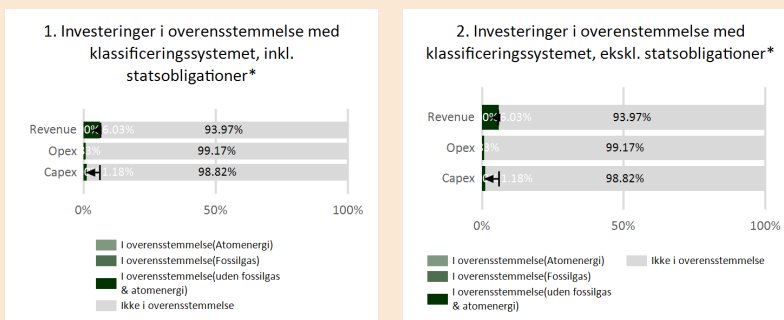
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.03%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.03%
- 2022: 4.60%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udbydere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- Shell PLC
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1200 ud af 1204 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,67 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,58 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [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.

Produktnavn: Danske aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300NN5617U7FODJ06

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 bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 86.41% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.85	99.33%		0.82	90.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.79	99.33%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	62.19 tCO ₂ e/€M invested	99.33%	4.32 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	63.22 tCO ₂ e/€M sales	99.33%	4.32 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.41%			76.72%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.30%	99.44%		12.99%	93.74%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	37					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8265.10 tCO ₂ e	99.33%	4.32 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	134.25 tCO ₂ e/€M sales	99.33%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.41%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.30%	99.44%		9.27%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.85	99.33%		0.82	90.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.81	99.20%		0.80	93.87%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	62.19 tCO ₂ e/€M invested	99.33%	4.32 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	66.48 tCO ₂ e/€M invested	99.20%	11.28 %	73.84 tCO ₂ e/€M invested	93.96%	16.28%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	63.22 tCO ₂ e/€M sales	99.33%	4.32 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.15 tCO ₂ e/€M sales	99.20%	11.28 %	121.94 tCO ₂ e/€M sales	93.96%	16.28%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.30%	99.44%		12.99%	93.74%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.15%		11.82%	93.98%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8265.10 tCO ₂ e	99.33%	4.32 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8920.47 tCO ₂ e	99.20%	11.28 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.41%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	82.92%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.30%	99.44%		9.27%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.15%		9.27%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	9.08%	DK
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.35%	DK
2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	5.62%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.99%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.76%	DK
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	DK
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.70%	DK
2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.57%	DK
2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.55%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.50%	DK
2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.34%	DK
2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.96%	DK
2023-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.84%	DK
2023-12-31	Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.09%	DK
2023-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.89%	DK
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.57%	DK
2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.89%	DK
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.76%	DK
2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5.29%	DK
2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.89%	DK
2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.85%	DK
2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.77%	DK
2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.70%	DK
2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.44%	DK
2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.59%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	3.54%	DK
2022-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.05%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	2.74%	DK
2022-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.65%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 86,41 %

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39,32 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41,13 %

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".

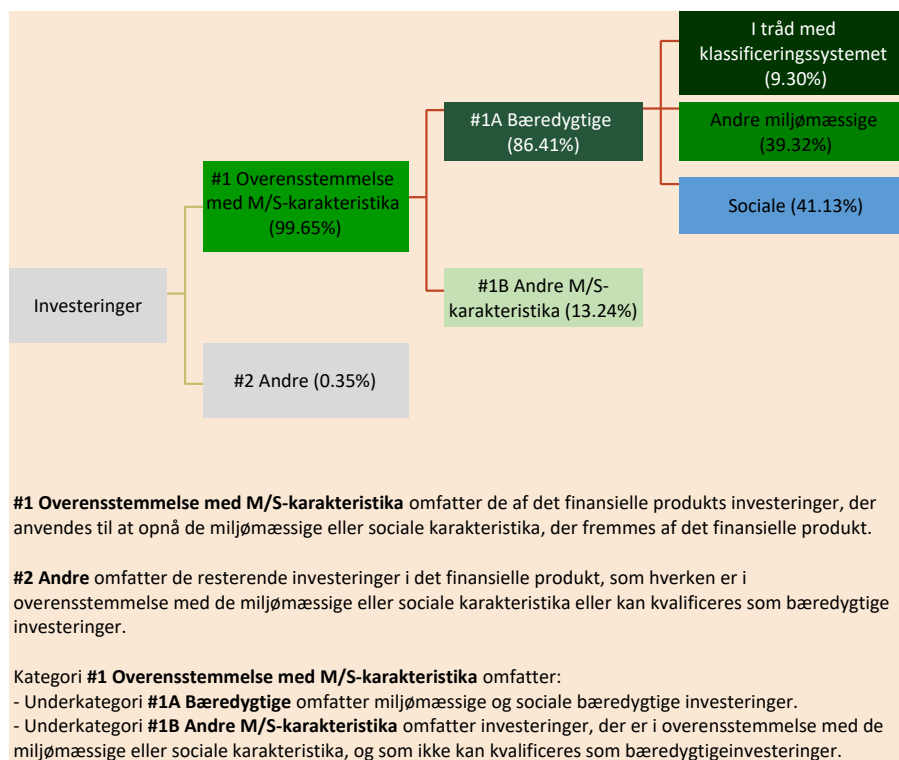
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.65%
#1A Bæredygtige	86.41%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.24%
I tråd med klassificeringssystemet	9.30%
Andre miljømæssige	39.32%
Sociale	41.13%
#2 Andre	0.35%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	12.18%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	11.59%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9.08%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8.51%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.24%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	6.54%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.47%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.10%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.57%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.04%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.72%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.82%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.89%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.57%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	7.50%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.26%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.76%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.35%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.85%

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.



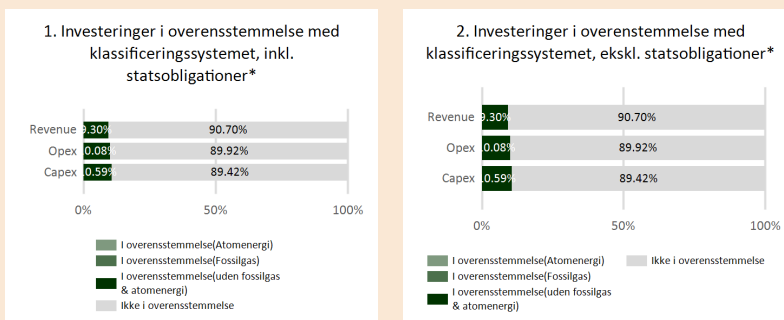
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.30%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.30%
- 2022: 9.72%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39.32%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41.13%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 37 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 14,36 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [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: Korte obligationer
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300XDOA2Z66U07Z51

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	
Ja		X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 64.65%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udstederes klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	74.93%		
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.45	90.45%		
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0			
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	11506.38 tCO ₂ e	72.65%	99.99 %	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	50.87 tCO ₂ e/€M invested	72.65%	99.99 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	64.65%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.78%	87.00%		3.92%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	74.93%		
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	76.71%		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	11506.38 tCO2e	72.65%	99.99 %	
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	8468.53 tCO2e	73.75%	92.16 %	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	50.87 tCO2e/€M invested	72.65%	99.99 %	
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO2e/€M invested	73.75%	92.16 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	64.65%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	62.44%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.78%	87.00%		3.92%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.66%	81.10%		3.92%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	14.02%	DK
2023-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.60%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.57%	DK
2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.38%	DK
2023-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.15%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.91%	DK
2023-12-31	2.50% Realkredit Danmark A/S 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
2023-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
2023-12-31	5.00% Realkredit Danmark A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.15%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.13%	DK
2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2037	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.95%	DK
2023-12-31	5.69% Ringkjoebing Landbobank A/S 2030	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.93%	DK
2023-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	DK
2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.78%	DK
2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.75%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	13.27%	DK
2022-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.87%	DK
2022-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.02%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.95%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.77%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.63%	DK
2022-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	3.55% Sydbank AS 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.67%	DK
2022-12-31	3.57% Ringkjoebing Landbobank A/S 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	DK
2022-12-31	4.51% Ringkjoebing Landbobank A/S 2030	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
2022-12-31	3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2022-12-31	2.38% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2022-12-31	2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
2022-12-31	2.50% Realkredit Danmark A/S 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
2022-12-31	2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 114.33%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 64,65 %

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 5,01 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 52,07 %

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

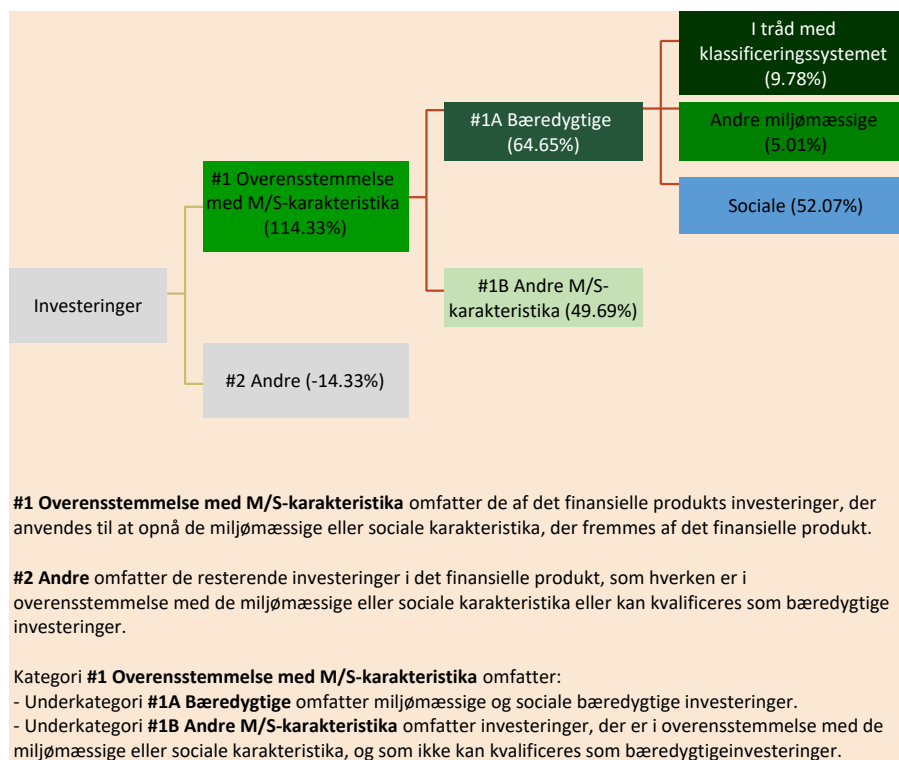
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	114.33%
#1A Bæredygtige	64.65%
#1B Andre M/S-karakteristika	49.69%
I tråd med klassificeringssystemet	9.78%
Andre miljømæssige	5.01%
Sociale	52.07%
#2 Andre	-14.33%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.84%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	14.50%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	82.70%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	17.18%

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.



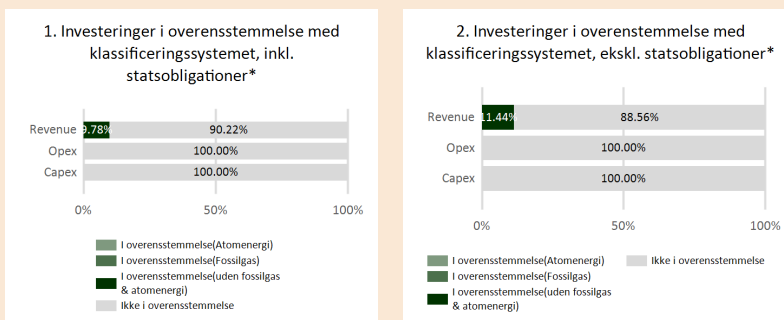
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.78%. 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
- X Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.78%
- 2022: 6.66%



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 5.01%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 52.07%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenten til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Lange obligationer
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
54930012J2NJWJBMV685

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 67.88%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udstederes klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.57	67.49%		
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.70	95.70%		
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0			
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	39951.63 tCO ₂ e	64.55%	99.99 %	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	38.84 tCO ₂ e/€M invested	64.55%	99.99 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	67.88%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.21%	83.48%		4.27%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.57	67.49%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.56	70.21%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	39951.63 tCO2e	64.55%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	32982.91 tCO2e	67.18%	92.54 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	38.84 tCO2e/€M invested	64.55%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	30.25 tCO2e/€M invested	67.18%	92.54 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	67.88%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.26%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.21%	83.48%		4.27%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.29%	83.88%		4.27%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	17.20%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.98%	DK
2023-12-31	1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.78%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.34%	DK
2023-12-31	1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.14%	DK
2023-12-31	1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.36%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	DK
2023-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.58%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.39%	DK
2023-12-31	0.50% Sydbank AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.83%	DK
2023-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DK
2023-12-31	5.00% Realkredit Danmark A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.64%	DK
2023-12-31	DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/50	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.61%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	15.87%	DK
2022-12-31	1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.42%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.88%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
2022-12-31	1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	DK
2022-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
2022-12-31	0.50% Sydbank AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.70%	DK
2022-12-31	0.75% Deutsche Bank AG 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 117.78%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 67,88 %

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 3,97 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 56,07 %

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

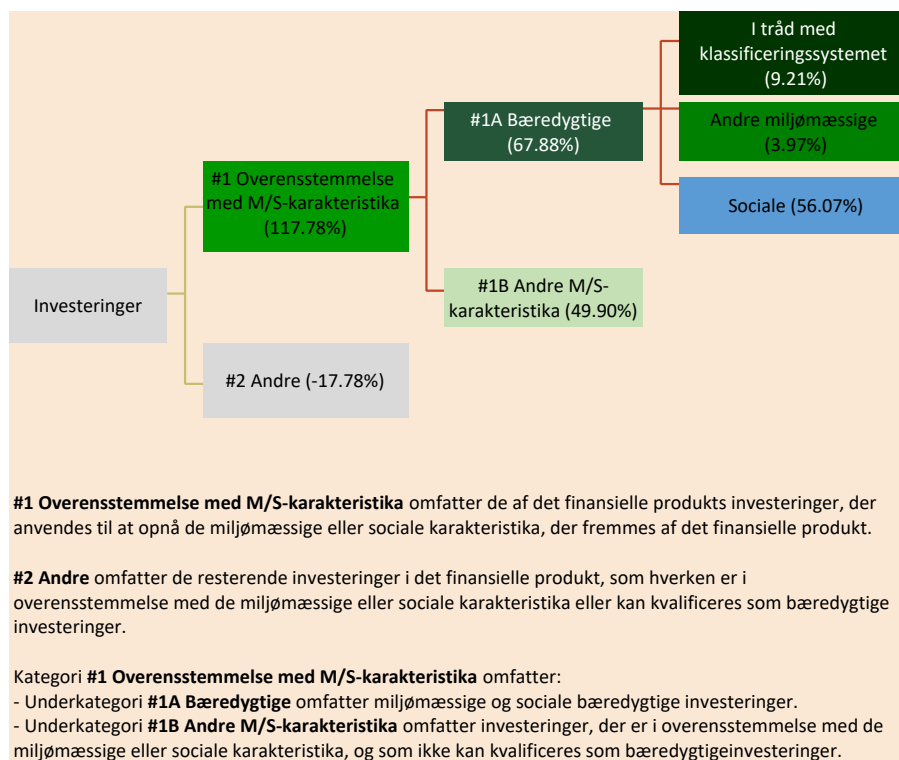
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	117.78%
#1A Bæredygtige	67.88%
#1B Andre M/S-karakteristika	49.90%
I tråd med klassificeringssystemet	9.21%
Andre miljømæssige	3.97%
Sociale	56.07%
#2 Andre	-17.78%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	89.70%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	26.31%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.63%
2023-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	0.13%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	75.96%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	22.31%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.29%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



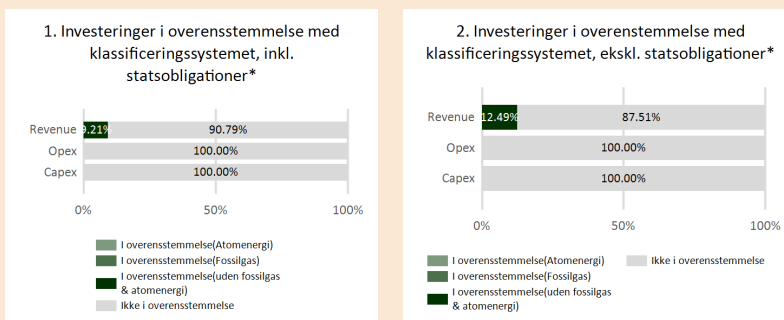
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.21%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.21%
- 2022: 6.29%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.97%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 56.07%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenten til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Korte obligationer
Akk. KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300D0ZTJ5FBERNZ40

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 58.01%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udstederes klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	73.11%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.40	86.87%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	4638.72 tCO ₂ e	71.88%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	44.25 tCO ₂ e/€M invested	71.88%	100.00 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	58.00%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.17%	79.93%		4.25%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	73.11%		
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	72.70%		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	4638.72 tCO2e	71.88%	100.00 %	
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	3284.28 tCO2e	71.88%	95.28 %	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	44.25 tCO2e/€M invested	71.88%	100.00 %	
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	30.85 tCO2e/€M invested	71.88%	95.28 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	58.00%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.24%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.17%	79.93%		4.25%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.38%	80.68%		4.25%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	11.36%	DK
2023-12-31	6.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.27%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.25%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.27%	DK
2023-12-31	3.23% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.55%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.21%	DK
2023-12-31	5.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
2023-12-31	4.45% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
2023-12-31	4.28% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
2023-12-31	0.13% Government of Faroe Islands Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.01%	FO
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	DK
2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	DK
2023-12-31	5.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	DK
2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	12.21%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.64%	DK
2022-12-31	6.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.03%	DK
2022-12-31	2.74% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.38%	DK
2022-12-31	3.23% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.32%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.95%	DK
2022-12-31	3.10% Goldman Sachs Group Inc/The 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.77%	DK
2022-12-31	2.64% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.77%	DK
2022-12-31	3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.76%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	DK
2022-12-31	3.73% Spar Nord Bank A/S 2033	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	DK
2022-12-31	5.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	DK
2022-12-31	2.60% Ringkjoebing Landbobank A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
2022-12-31	0.13% Government of Faroe Islands Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.91%	FO



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 108.06%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 58,01 %

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 49,91 %

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".

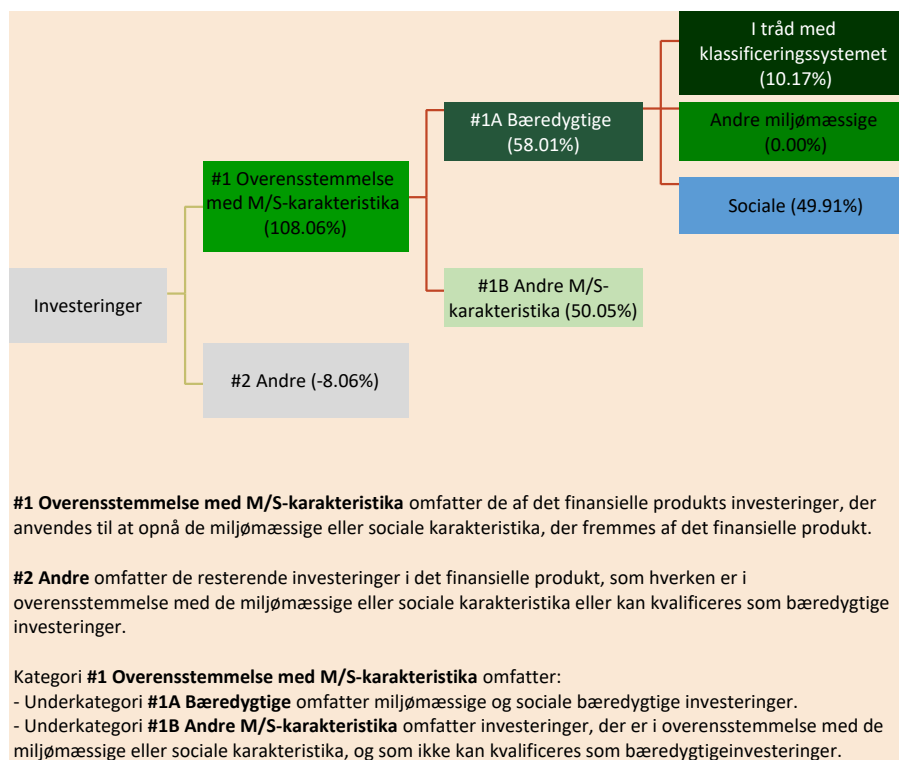
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	108.06%
#1A Bæredygtige	58.01%
#1B Andre M/S-karakteristika	50.05%
I tråd med klassificeringssystemet	10.17%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	49.91%
#2 Andre	-8.06%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	90.97%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	16.11%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.96%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83.19%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	15.67%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.83%

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.



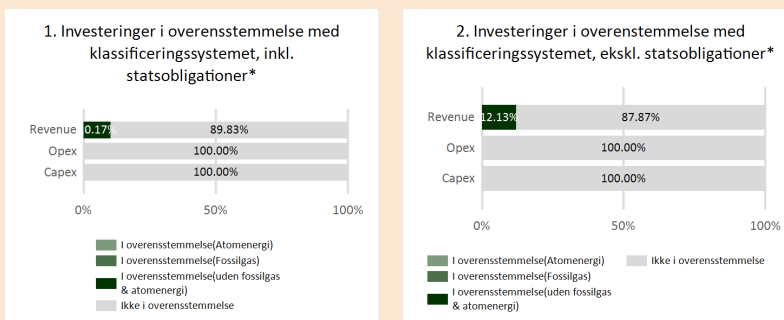
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.17%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.17%
- 2022: 7.38%



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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 49.91%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenten til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Lange obligationer
Akk. KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300717B7APMCUP013

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> X Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70.72%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udstederes klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.61	66.71%		
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.64	94.80%		
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0			
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	42886.00 tCO2e	61.99%	99.99 %	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	44.12 tCO2e/€M invested	61.99%	99.99 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	70.72%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.70%	87.18%		4.49%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.61	66.71%		
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.63	69.68%		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	42886.00 tCO2e	61.99%	99.99 %	
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	37047.80 tCO2e	64.65%	92.14 %	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	44.12 tCO2e/€M invested	61.99%	99.99 %	
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	35.67 tCO2e/€M invested	64.65%	92.14 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	70.72%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.96%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.70%	87.18%		4.49%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.79%	88.68%		4.49%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktiv dialog investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktiv dialog.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	17.39%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
2023-12-31	1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.09%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.05%	DK
2023-12-31	1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.74%	DK
2023-12-31	1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.73%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.52%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.37%	DK
2023-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	DK
2023-12-31	2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.99%	DK
2023-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.93%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	DK
2023-12-31	0.10% Kommunekredit 2033	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.32%	DK
2023-12-31	1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.76%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	16.14%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.66%	DK
2022-12-31	1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.27%	DK
2022-12-31	1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
2022-12-31	1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.52%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.99%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
2022-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	DK
2022-12-31	2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
2022-12-31	1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	DK
2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.67%	DK
2022-12-31	3.55% Sydbank AS 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.45%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.15%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 125.18%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 70,72 %

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 3,46 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 59,10 %

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".

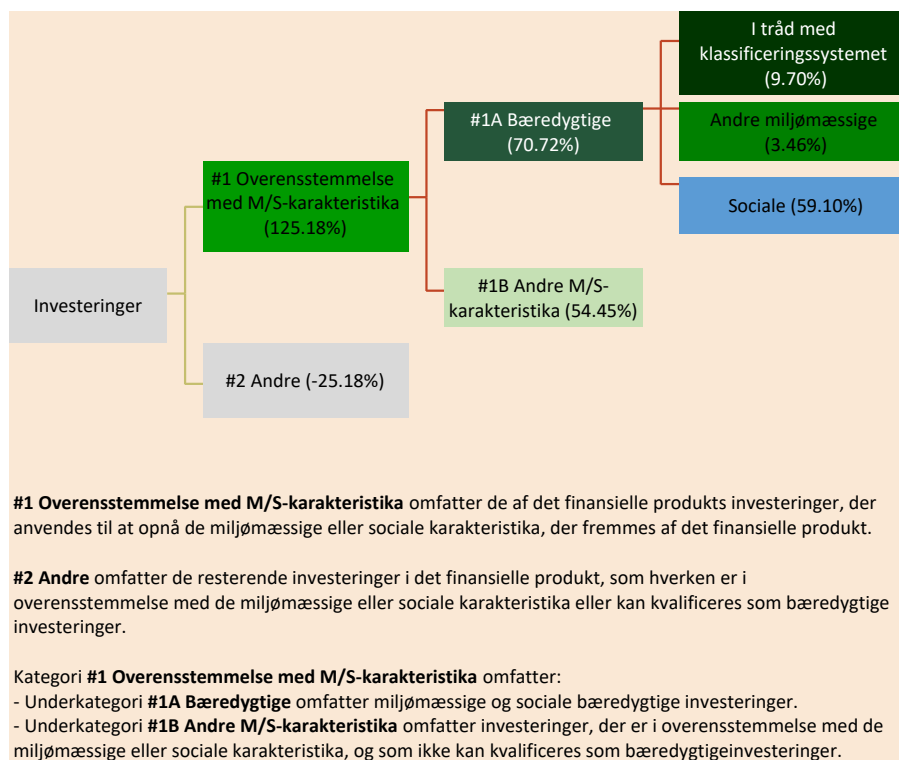
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	125.18%
#1A Bæredygtige	70.72%
#1B Andre M/S-karakteristika	54.45%
I tråd med klassificeringssystemet	9.70%
Andre miljømæssige	3.46%
Sociale	59.10%
#2 Andre	-25.18%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	96.60%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	26.78%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.58%
2023-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	0.23%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	77.97%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	19.68%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.15%

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.



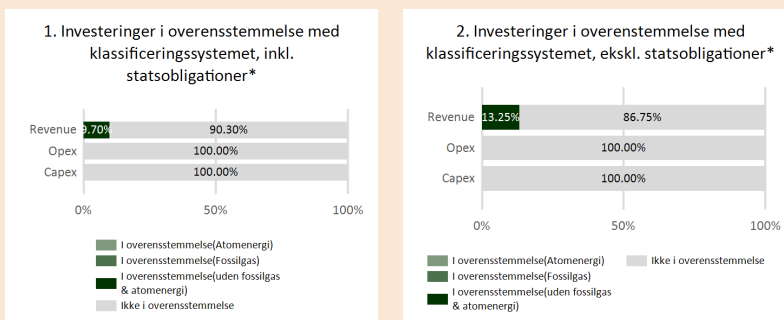
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.70%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.70%
- 2022: 6.79%



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 3.46%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 59.10%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenten til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Danske aktier Akk.
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300J78UI1XJ7G4N72

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 86.35%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.85	99.31%		0.82	90.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.79	99.31%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	62.64 tCO ₂ e/€M invested	99.31%	4.31 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	63.55 tCO ₂ e/€M sales	99.31%	4.31 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.35%			76.72%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.48%		12.99%	93.74%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	37					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17317.82 tCO ₂ e	99.31%	4.31 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	134.99 tCO ₂ e/€M sales	99.31%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.35%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.48%		9.22%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.85	99.31%		0.82	90.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.81	99.20%		0.80	93.87%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	62.64 tCO ₂ e/€M invested	99.31%	4.31 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	66.34 tCO ₂ e/€M invested	99.20%	11.19 %	73.84 tCO ₂ e/€M invested	93.96%	16.28%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	63.55 tCO ₂ e/€M sales	99.31%	4.31 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.00 tCO ₂ e/€M sales	99.20%	11.19 %	121.94 tCO ₂ e/€M sales	93.96%	16.28%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.48%		12.99%	93.74%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.24%		11.82%	93.98%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17317.82 tCO ₂ e	99.31%	4.31 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18942.12 tCO ₂ e	99.20%	11.19 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.35%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	83.00%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.31%	99.48%		9.22%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.24%		9.22%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.99%	DK
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.35%	DK
2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	5.64%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.98%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.76%	DK
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	DK
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.71%	DK
2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.59%	DK
2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.56%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.40%	DK
2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.35%	DK
2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.98%	DK
2023-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.83%	DK
2023-12-31	Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.08%	DK
2023-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	2.97%	DK
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.65%	DK
2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.90%	DK
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.77%	DK
2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5.29%	DK
2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.90%	DK
2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.86%	DK
2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.77%	DK
2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.72%	DK
2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.45%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	3.81%	DK
2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.60%	DK
2022-12-31	Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.05%	DK
2022-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.57%	DK
2022-12-31	Ringkjoebing Landbobank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.68%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 86,35 %

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39,15 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41,24 %

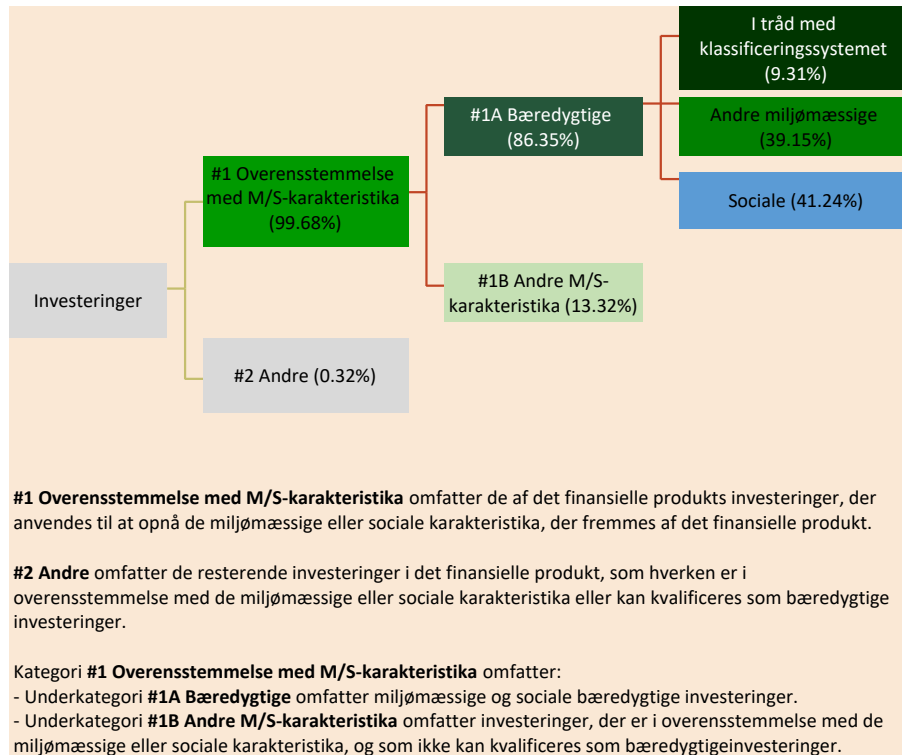
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.68%
#1A Bæredygtige	86.35%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.32%
I tråd med klassificeringssystemet	9.31%
Andre miljømæssige	39.15%
Sociale	41.24%
#2 Andre	0.32%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.09%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	12.19%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	11.57%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.99%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8.53%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.25%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	6.58%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.49%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.09%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.59%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.12%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.73%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.82%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.90%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.55%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	7.49%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.28%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.75%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.35%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.86%

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.



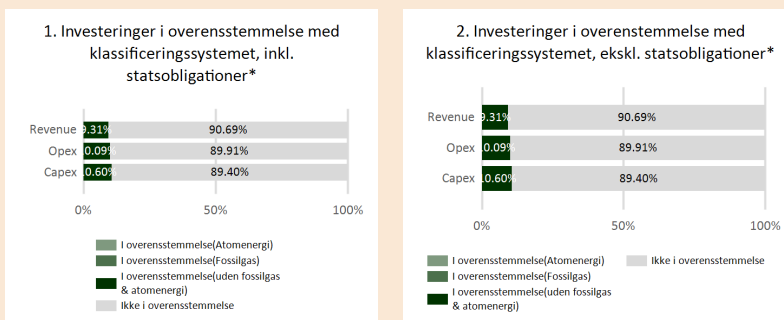
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.31%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- X Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.31%
- 2022: 9.72%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39.15%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41.24%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtigheds karakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 37 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 14,36 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [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 V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produkt navn: Bæredygtige Aktier
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300DE911RSAUMB136

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> Nej
<p><input checked="" type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 74.99%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 24.62%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO2-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referenc benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	7.00 tCO2e/€M invested	99.56%	7.71 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	30.84 tCO2e/€M sales	100.00%	7.27 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	21.93 tCO2e/€M sales	99.56%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.60%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.56%	99.60%		6.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	7.00 tCO ₂ e/€M invested	99.56%	7.71 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.32 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.86 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	30.84 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.27 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.24 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.86 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.60%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	96.74%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.56%	99.60%		6.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.19%	99.56%		6.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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

● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

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

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.39%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	US
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.79%	US
2023-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.62%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.61%	US
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	US
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.47%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.44%	US
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.16%	FR
2023-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.92%	HK
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.77%	IN
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.75%	US
2023-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.68%	US
2023-12-31	Carrier Global Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.49%	US
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.83%	FR
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.63%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.63%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	US
2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	HK
2022-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.36%	US
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.32%	US
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.27%	FR
2022-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.24%	US
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.16%	DK
2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	US
2022-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.11%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
2022-12-31	American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDBLING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDEVAND	2.99%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.83%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.60%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,60 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69,43 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,62 %

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

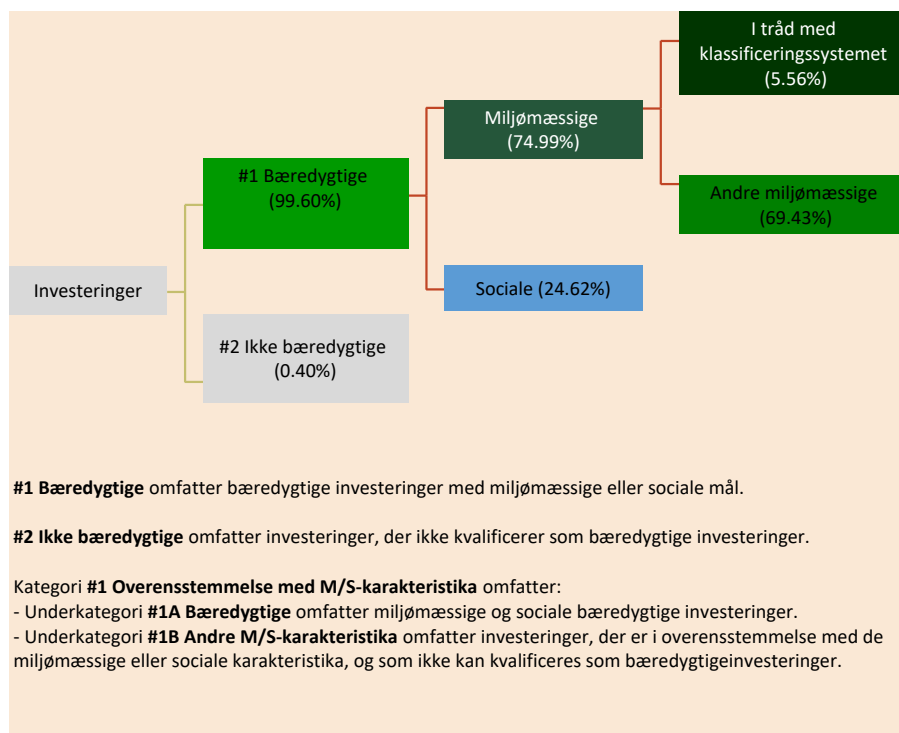
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.60%
Miljømæssige	74.99%
Sociale	24.62%
I tråd med klassificeringssystemet	5.56%
Andre miljømæssige	69.43%
#2 Ikke bæredygtige	0.40%

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	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.90%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.17%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.61%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.90%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.00%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.74%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	5.85%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.82%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.87%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.63%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.12%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.31%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.71%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.84%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.99%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.34%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.92%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.49%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.83%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.71%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.56%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

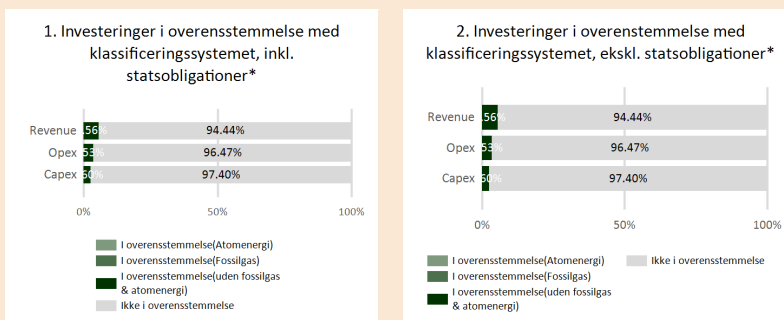
Ja:

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 5.56%
- 2022: 6.19%



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69.43%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.62%



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

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascrenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrenser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 38 ud af 38 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 16,27 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

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

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?**

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%		0.75	99.40%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		0.50	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	7.00 tCO ₂ e/€M invested	99.56%	7.71%	24.24 tCO ₂ e/€M invested	99.40%	9.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.32 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.86%	22.27 tCO ₂ e/€M invested	99.94%	13.64%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	30.84 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.27%	77.33 tCO ₂ e/€M sales	99.30%	9.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.24 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.86%	80.19 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.61%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.67	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	7.00 tCO2e/€M invested	99.56%	7.71%	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.32 tCO2e/€M invested	100.00%	11.86%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	30.84 tCO2e/€M sales	100.00%	7.27%	136.32 tCO2e/€M sales	99.39%	12.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.24 tCO2e/€M sales	100.00%	11.86%	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Globale Fokusaktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ILJJNOD3C5I63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 91.30% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.50	100.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	12.98 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	2.73 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	43.66 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	2.31 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	91.30%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.49%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	37					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5043.47 tCO ₂ e	99.57%	2.73 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	39.44 tCO ₂ e/€M sales	99.57%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	91.30%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.49%		2.86%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	12.98 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	2.73 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.99 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	4.94 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	43.66 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	2.31 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	45.01 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.94 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.49%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.46%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5043.47 tCO ₂ e	99.57%	2.73 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5574.87 tCO ₂ e	100.00%	4.94 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	91.30%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.97%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.49%		2.86%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.46%		2.86%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.57%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.99%	US
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.73%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.65%	US
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.56%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.51%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.37%	US
2023-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	US
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.12%	FR
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.02%	US
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.99%	HK
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.88%	IN
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.81%	US
2023-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.65%	US
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.63%	TW
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.23%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.07%	US
2022-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	US
2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.75%	HK
2022-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.73%	US
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.69%	US
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.66%	US
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.33%	DK
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.31%	FR
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	FR
2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
2022-12-31	Norfolk Southern Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	2.95%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US
2022-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.49%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 91,30 %

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 63,63 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,19 %

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

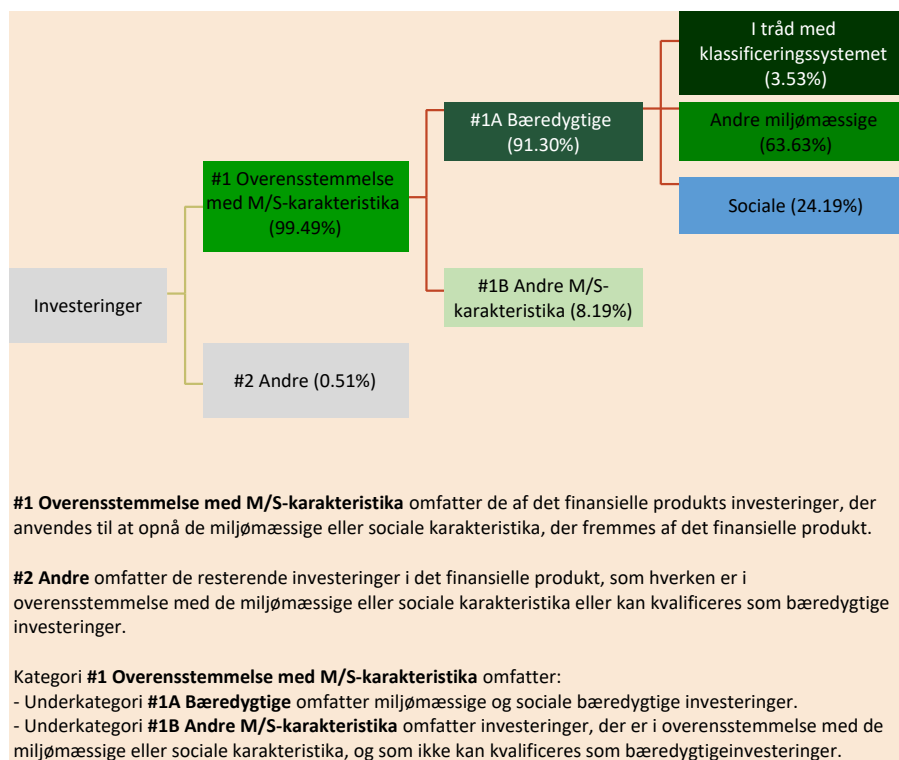
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.49%
#1A Bæredygtige	91.30%
#1B Andre M/S-karakteristika	8.19%
I tråd med klassificeringssystemet	3.53%
Andre miljømæssige	63.63%
Sociale	24.19%
#2 Andre	0.51%

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
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.12%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	11.92%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.89%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.39%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.36%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.97%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.00%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	5.54%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.55%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.85%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.93%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.65%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.86%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.04%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.56%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.52%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.43%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.09%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.52%

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.



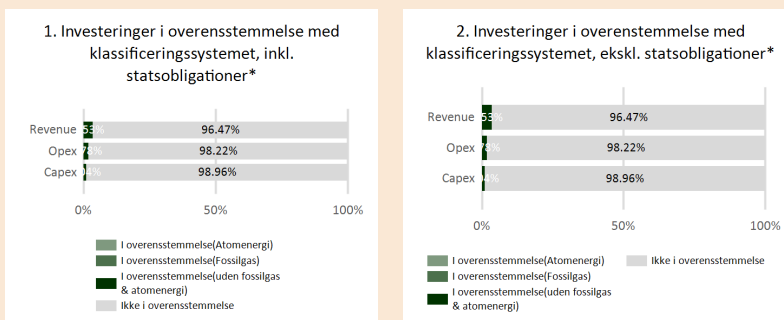
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.53%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.53%
- 2022: 3.21%



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 63.63%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.19%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtigheds karakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udbydere på baggrund af brud på internationale normer:

- Amazon.com Inc
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 37 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,32 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [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: Bæredygtige Kreditobligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300LWNK1NJIJZME07

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78.89%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet har udøvet aktivt ejerskab gennem aktiv dialog med minimum en af de underliggende udstedere. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlighed for de relevante udstedelser.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	85.31%		0.35	95.71%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.38	85.12%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.50 tCO ₂ e/€M invested	69.25%	39.45 %	42.47 tCO ₂ e/€M invested	92.67%	16.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.50 tCO ₂ e/€M invested	69.25%	39.45 %	42.47 tCO ₂ e/€M invested	92.67%	16.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	82.07 tCO ₂ e/€M sales	85.97%	28.38 %	74.41 tCO ₂ e/€M sales	96.94%	16.83%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	917.60 tCO ₂ e	69.25%	39.45 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	78.89%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.34%	85.70%		4.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	85.31%		0.35	95.71%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	95.67%		0.11	94.38%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.50 tCO ₂ e/€M invested	69.25%	39.45 %	42.47 tCO ₂ e/€M invested	92.67%	16.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	36.50 tCO ₂ e/€M invested	79.71%	30.74 %	89.29 tCO ₂ e/€M invested	84.87%	22.88%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	82.07 tCO ₂ e/€M sales	85.97%	28.38 %	74.41 tCO ₂ e/€M sales	96.94%	16.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	120.36 tCO ₂ e/€M sales	95.81%	24.79 %	151.11 tCO ₂ e/€M sales	95.61%	16.34%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	917.60 tCO ₂ e	69.25%	39.45 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	977.05 tCO ₂ e	79.71%	30.74 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	78.89%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	87.86%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.34%	85.70%		4.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.43%	95.46%		4.00%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested
- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomien kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltet jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltet gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktet forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	3.00% TenneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.85%	NL
2023-12-31	3.94% AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.55%	FR
2023-12-31	1.50% BPCE SA 2042	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.35%	FR

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.32%	IT
	2023-12-31	2.38% Orange SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.13%	FR
	2023-12-31	0.50% BPCE SA 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.85%	FR
	2023-12-31	4.75% Sydbank AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.79%	DK
	2023-12-31	1.96% JPMorgan Chase & Co 2030	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	US
	2023-12-31	4.60% Assicurazioni Generali SpA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	IT
	2023-12-31	2.20% General Motors Financial Co Inc 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	US
	2023-12-31	3.27% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	JP
	2023-12-31	4.38% Danica Pension Livsforsikrings AB 2045	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	DK
	2023-12-31	1.63% CaixaBank SA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	ES
	2023-12-31	1.13% CaixaBank SA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.72%	ES
	2023-12-31	0.30% Swedbank AB 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	SE
	2022-12-31	6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.72%	IT
	2022-12-31	3.00% TenneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	2.23%	NL
	2022-12-31	3.94% AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.47%	FR
	2022-12-31	0.38% Terna - Rete Elettrica Nazionale 2030	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.14%	IT
	2022-12-31	2.38% Orange SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.08%	FR
	2022-12-31	1.50% Coca-Cola Europacific Partners PLC 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.02%	GB
	2022-12-31	0.50% BPCE SA 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.96%	FR
	2022-12-31	5.25% Orsted AS 3022	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.95%	DK
	2022-12-31	1.92% ORIX Corp 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.89%	JP
	2022-12-31	4.38% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	ES
	2022-12-31	0.20% Coca-Cola Europacific Partners PLC 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.76%	GB
	2022-12-31	5.63% Deutsche Bank AG 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	DE

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	4.75% Sydbank AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK
2022-12-31	4.75% Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DE
2022-12-31	4.63% Jyske Bank A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.42%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 78,89 %

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 41,62 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30,83 %

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".

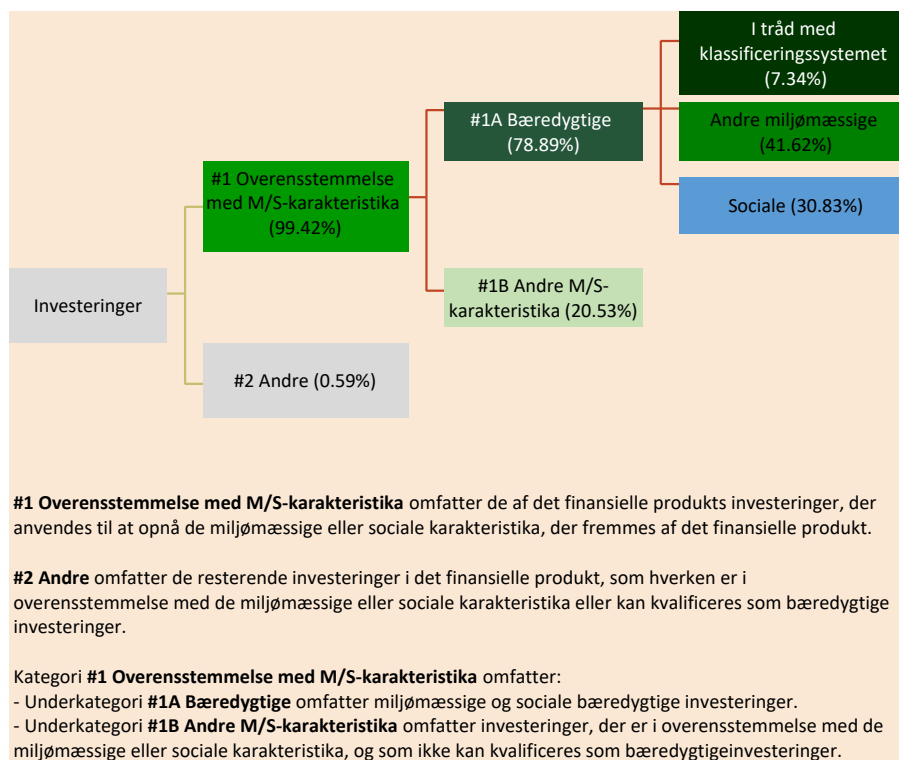
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.42%
#1A Bæredygtige	78.89%
#1B Andre M/S-karakteristika	20.53%
I tråd med klassificeringssystemet	7.34%
Andre miljømæssige	41.62%
Sociale	30.83%
#2 Andre	0.59%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	56.07%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.57%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.17%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.67%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.35%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.27%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	2.51%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.17%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	1.17%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjensteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1.07%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	52.35%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	9.13%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.28%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.80%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	2.90%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	2.45%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.09%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.86%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.83%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	1.58%

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.



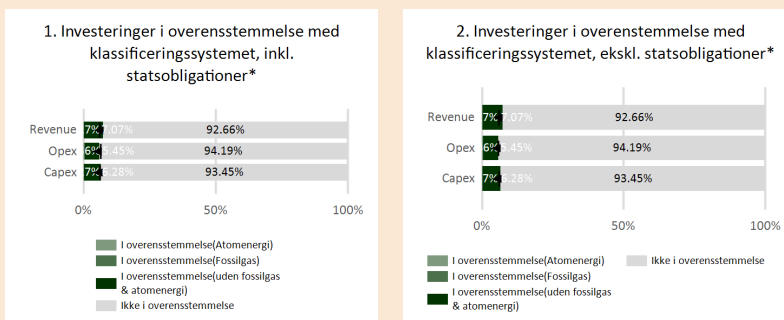
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.34%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.34%
- 2022: 4.43%



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 41.62%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30.83%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasalgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalgt skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlighed for de relevante udstedelser. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



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?

Benchmarket er konstrueret i henhold til EU's benchmarkforordning, og derfor opdateres benchmarket løbende i henhold til denne. De miljømæssige og sociale karakteristika udover klima kontrolleres løbende gennem separate processer, så produktet lever op til disse.

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

Investeringsstrategien er ikke begrænset til indeksmetoden, men produktets klimaaftryk måles og sammenlignes med indekset.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.50 tCO ₂ e/€M invested	69.25%	39.45%	31.00 tCO ₂ e/€M invested	96.37%	13.86%

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.50 tCO ₂ e/€M invested	69.25%	39.45%	79.28 tCO ₂ e/€M invested	80.38%	26.64%

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Taktisk Allokering
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300SJOESW1BTQ5845

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> X Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 89.04%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.71	93.01%		0.55	74.70%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.68	99.81%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.73 tCO ₂ e/€M invested	93.06%	72.97 %	16.13 tCO ₂ e/€M invested	74.70%	54.81%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	20.76 tCO ₂ e/€M invested	92.97%	72.97 %	19.95 tCO ₂ e/€M invested	74.70%	54.81%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	7					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12502.43 tCO ₂ e	93.06%	72.97 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	24188.67 tCO ₂ e	92.97%	72.97 %	18.39 tCO ₂ e	74.70%	54.81%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.04%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	11.48%	95.80%		5.61%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.71	93.01%		0.55	74.70%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	96.06%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.73 tCO ₂ e/€M invested	93.06%	72.97 %	16.13 tCO ₂ e/€M invested	74.70%	54.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.27 tCO ₂ e/€M invested	96.06%	74.30 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	20.76 tCO ₂ e/€M invested	92.97%	72.97 %	19.95 tCO ₂ e/€M invested	74.70%	54.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	28.27 tCO ₂ e/€M invested	96.06%	74.30 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	184.45 tCO ₂ e/€M sales	27.10%	74.29 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12502.43 tCO ₂ e	93.06%	72.97 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	32643.45 tCO ₂ e	96.06%	74.30 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	24188.67 tCO ₂ e	92.97%	72.97 %	18.39 tCO ₂ e	74.70%	54.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	32643.45 tCO ₂ e	96.06%	74.30 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	89.04%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	87.00%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	11.48%	95.80%		5.61%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.17%	98.65%		5.61%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.64%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.05%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.51%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.86%	DK
2023-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.86%	DK
2023-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.86%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	DK
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.42%	DK
2023-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.37%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.24%	DK
2023-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.13%	DK
2023-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.11%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	DK
2023-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.02%	DK
2022-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.07%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.68%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
2022-12-31	0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.79%	DK
2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.23%	DK
2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.21%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
2022-12-31	3.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK
2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.24%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 102.74%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

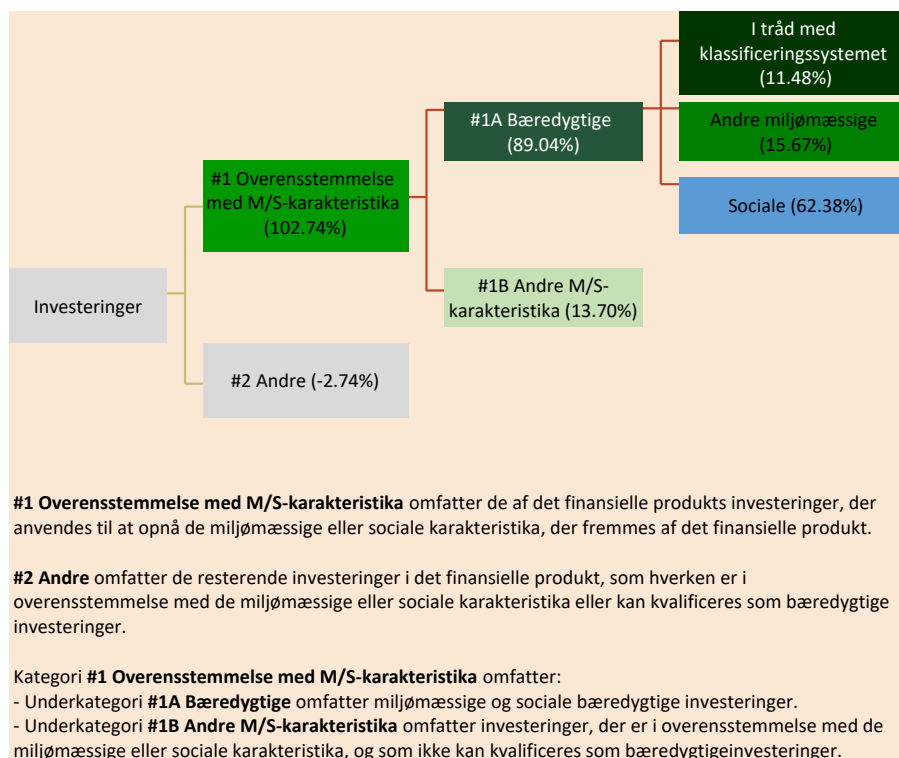
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	102.74%
#1A Bæredygtige	89.04%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.70%
I tråd med klassificeringssystemet	11.48%
Andre miljømæssige	15.67%
Sociale	62.38%
#2 Andre	-2.74%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	67.98%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	6.78%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.27%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.99%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.52%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	1.33%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.31%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.28%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.20%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	71.15%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	3.81%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.43%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.60%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.70%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.61%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.53%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.18%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.17%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.15%

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.



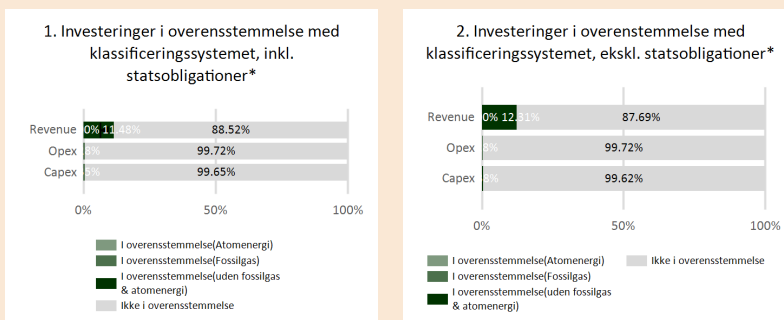
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 11.48%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 11.48%
- 2022: 8.17%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15.67%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 62.38%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engageret med følgende udbydere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Baidu Inc
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- MTN Group Ltd
- Posco
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1110 ud af 1113 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,73 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,94 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [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: Kreditobligationer
Akk. KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300KR3SYCF14NH403

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.80%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	88.46%		0.10	45.78%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.56	88.61%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.51 tCO ₂ e/€M invested	92.76%	84.45 %	83.12 tCO ₂ e/€M invested	40.79%	62.86%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	139.93 tCO ₂ e/€M sales	19.41%	81.80 %	131.39 tCO ₂ e/€M sales	47.15%	62.86%
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.80%			36.18%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.65%	90.11%		4.05%	47.17%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	5					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4500.64 tCO ₂ e	92.76%	84.45 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	38.01 tCO ₂ e/€M sales	92.76%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.80%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.65%	90.11%		3.98%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	88.46%		0.10	45.78%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	92.71%		0.06	47.19%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.51 tCO ₂ e/€M invested	92.76%	84.45 %	83.12 tCO ₂ e/€M invested	40.79%	62.86%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	40.92 tCO ₂ e/€M invested	89.15%	80.32 %	89.29 tCO ₂ e/€M invested	42.44%	61.44%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	139.93 tCO ₂ e/€M sales	19.41%	81.80 %	131.39 tCO ₂ e/€M sales	47.15%	62.86%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	173.55 tCO ₂ e/€M sales	23.45%	78.43 %	151.11 tCO ₂ e/€M sales	47.80%	58.17%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.65%	90.11%		4.05%	47.17%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.32%	94.48%		2.59%	48.11%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4500.64 tCO ₂ e	92.76%	84.45 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12229.52 tCO ₂ e	89.15%	80.32 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.80%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	78.37%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.65%	90.11%		3.98%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.32%	94.48%		3.98%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltet jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltet gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktet forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.58%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.55%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.57%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.86%	DK
2023-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	DK
2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.88%	DK
2023-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.52%	DK
2023-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.41%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	DK
2023-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.96%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2023-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.77%	DK
2023-12-31	2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.67%	DK
2023-12-31	3.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	DK
2023-12-31	4.44% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.45%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.78%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.21%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.92%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.10%	DK
2022-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.39%	DK
2022-12-31	2.64% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
2022-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	DK
2022-12-31	3.03% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	DK
2022-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.37%	DK
2022-12-31	4.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.28%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2022-12-31	2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DK
2022-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DK
2022-12-31	3.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.58%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 101.34%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 75,80 %

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 8,80 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 57,69 %

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

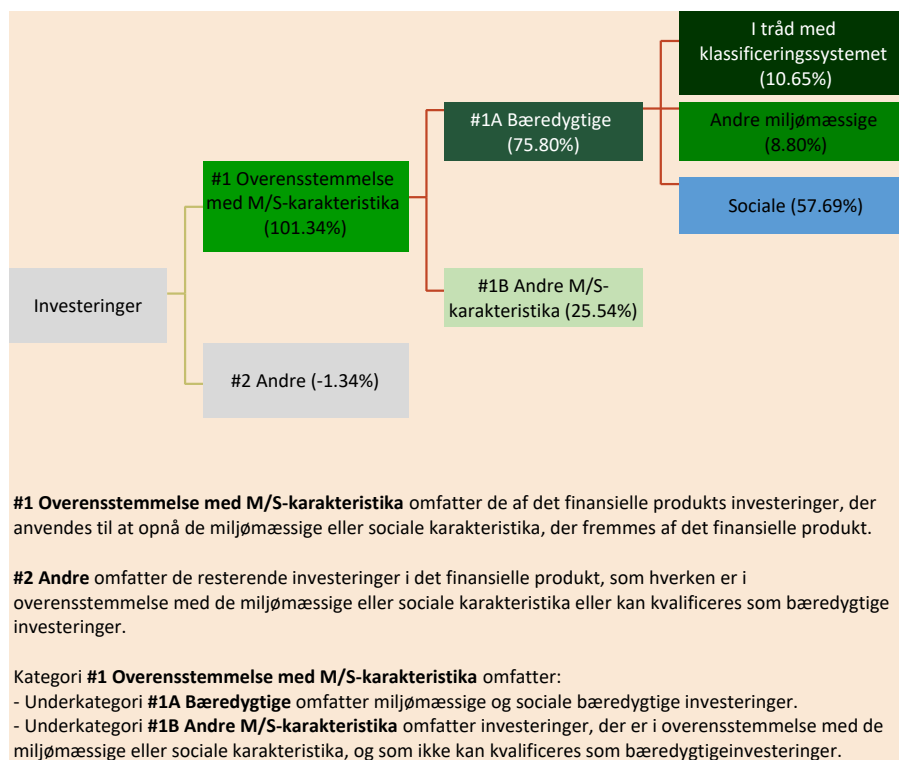
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	101.34%
#1A Bæredygtige	75.80%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.54%
I tråd med klassificeringssystemet	10.65%
Andre miljømæssige	8.80%
Sociale	57.69%
#2 Andre	-1.34%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	89.71%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.11%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.80%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	1.04%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.79%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.74%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.71%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.57%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.57%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.54%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.26%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.13%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.40%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	1.02%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.81%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.61%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.50%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.43%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.42%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.34%

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.



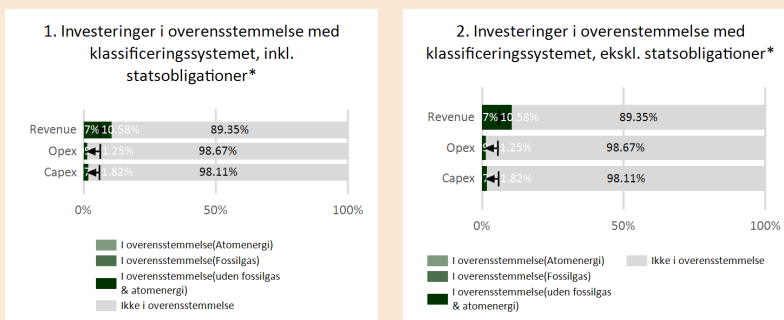
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.65%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.65%
- 2022: 7.32%



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 8.80%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 57.69%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udbydere på baggrund af brud på internationale normer:

- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Shell PLC
- Syngenta

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



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: Globale Fokusaktier Akk. KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300376600VQXGW438

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> X Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 91.37%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.50	100.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.02 tCO ₂ e/€M invested	99.58%	2.64 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	43.61 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	2.22 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	91.37%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.57%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	37					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9888.01 tCO ₂ e	99.58%	2.64 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	39.51 tCO ₂ e/€M sales	99.58%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	91.37%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.57%		2.87%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.02 tCO ₂ e/€M invested	99.58%	2.64 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.99 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	4.87 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	43.61 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	2.22 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	45.03 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.87 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.57%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.53%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9888.01 tCO ₂ e	99.58%	2.64 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11651.04 tCO ₂ e	100.00%	4.87 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	91.37%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	90.04%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.53%	99.57%		2.87%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.53%		2.87%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainability og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.59%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.02%	US
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.72%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.62%	US
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.56%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.51%	US
2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.35%	US
2023-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	US
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	FR
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.03%	US
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.01%	HK
2023-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	IN
2023-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.81%	US
2023-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.66%	US
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.61%	TW
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.23%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.07%	US
2022-12-31	Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	US
2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.76%	HK
2022-12-31	S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.73%	US
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.69%	US
2022-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.66%	US
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.33%	DK
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.32%	FR
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	FR
2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
2022-12-31	Norfolk Southern Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	2.95%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US
2022-12-31	Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.57%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 91,37 %

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 63,67 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,22 %

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

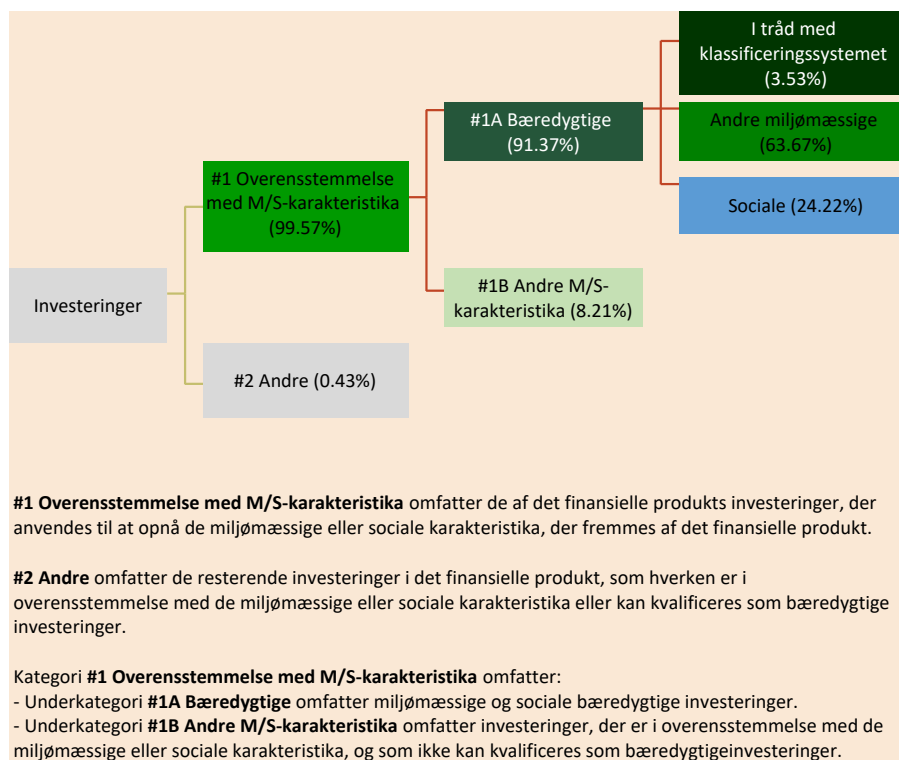
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.57%
#1A Bæredygtige	91.37%
#1B Andre M/S-karakteristika	8.21%
I tråd med klassificeringssystemet	3.53%
Andre miljømæssige	63.67%
Sociale	24.22%
#2 Andre	0.43%

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.



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

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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.11%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	11.93%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.39%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.38%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.99%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.00%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	5.54%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.62%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.83%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.67%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.86%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.05%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.56%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.52%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.43%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.10%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.52%

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.



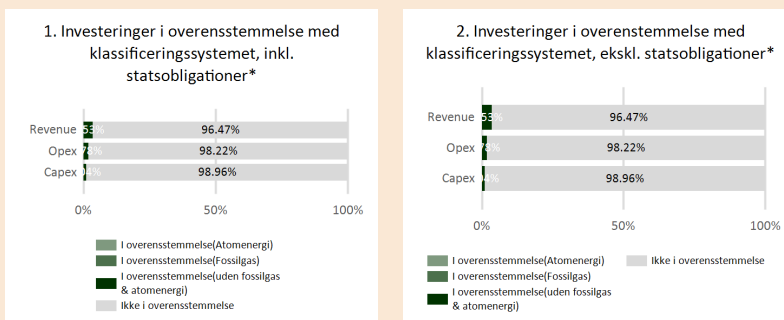
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.53%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.53%
- 2022: 3.21%



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 63.67%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.22%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udbydere på baggrund af brud på internationale normer:

- Amazon.com Inc
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 37 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,32 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [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: Kreditobligationer
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300NJOYLODD9JNA57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70.02%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.54	87.29%		0.10	45.78%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.68	87.51%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.33 tCO ₂ e/€M invested	92.78%	84.66 %	83.12 tCO ₂ e/€M invested	40.79%	62.86%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	144.67 tCO ₂ e/€M sales	18.31%	82.12 %	131.39 tCO ₂ e/€M sales	47.15%	62.86%
2023-12-31	Share of sustainable investments	70.02%			36.18%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.39%	89.56%		4.05%	47.17%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	5					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3128.66 tCO ₂ e	92.78%	84.66 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	34.98 tCO ₂ e/€M sales	92.78%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	70.02%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.39%	89.56%		2.71%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.54	87.29%		0.10	45.78%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	91.50%		0.06	47.19%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.33 tCO ₂ e/€M invested	92.78%	84.66 %	83.12 tCO ₂ e/€M invested	40.79%	62.86%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	42.18 tCO ₂ e/€M invested	87.99%	81.27 %	89.29 tCO ₂ e/€M invested	42.44%	61.44%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	144.67 tCO ₂ e/€M sales	18.31%	82.12 %	131.39 tCO ₂ e/€M sales	47.15%	62.86%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	172.34 tCO ₂ e/€M sales	22.15%	79.48 %	151.11 tCO ₂ e/€M sales	47.80%	58.17%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.39%	89.56%		4.05%	47.17%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.92%	93.42%		2.59%	48.11%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3128.66 tCO ₂ e	92.78%	84.66 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8589.56 tCO ₂ e	87.99%	81.27 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	70.02%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.85%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.39%	89.56%		2.71%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.92%	93.42%		2.71%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltet jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltet gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktet forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev taget i betragtning. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktiv dialog over for udstedere med høje udledninger. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.50%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.99%	DK
2023-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.47%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.78%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	DK
2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	DK
2023-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.92%	DK
2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	DK
2023-12-31	1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.56%	DK
2023-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK
2023-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DK
2023-12-31	3.00% Realkredit Danmark A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.93%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	DK
2023-12-31	6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2023-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.79%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.67%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.60%	DK
2022-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.52%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.31%	DK
2022-12-31	1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.65%	DK
2022-12-31	2.64% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
2022-12-31	0.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	DK
2022-12-31	0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.47%	DK
2022-12-31	3.03% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
2022-12-31	3.00% Realkredit Danmark A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.90%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.77%	DK
2022-12-31	5.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 102.00%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 70,02 %

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 8,58 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 52,85 %

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".

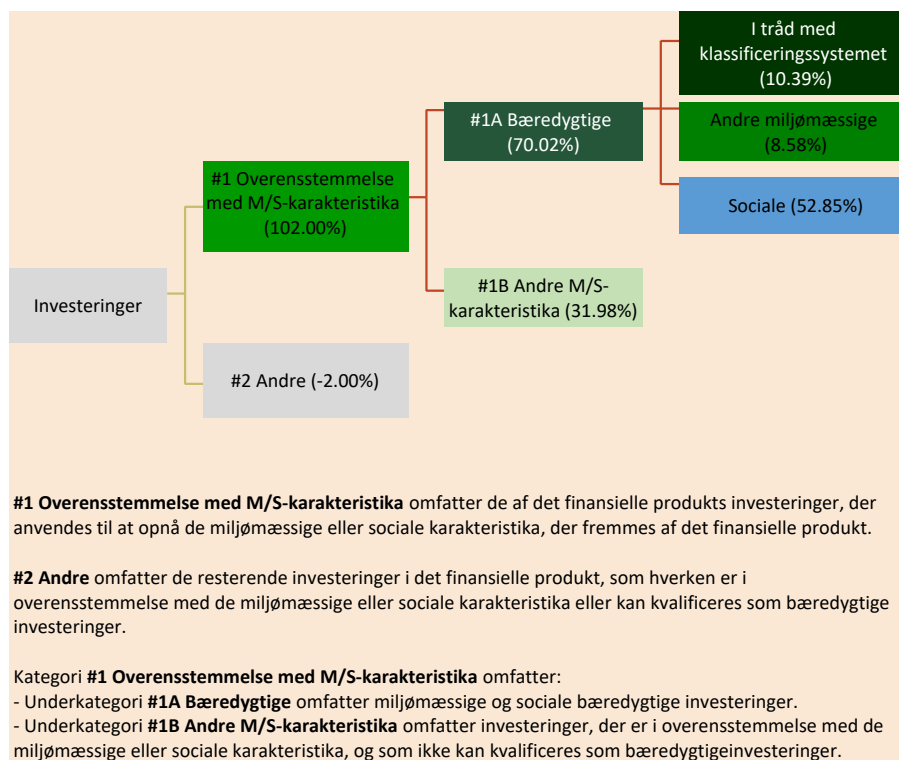
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	102.00%
#1A Bæredygtige	70.02%
#1B Andre M/S-karakteristika	31.98%
I tråd med klassificeringssystemet	10.39%
Andre miljømæssige	8.58%
Sociale	52.85%
#2 Andre	-2.00%

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
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	90.59%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.05%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.87%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	1.05%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.83%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.67%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.64%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.60%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.53%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.52%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.99%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.00%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.35%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.96%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.79%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.58%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.46%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.41%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.39%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.30%

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.



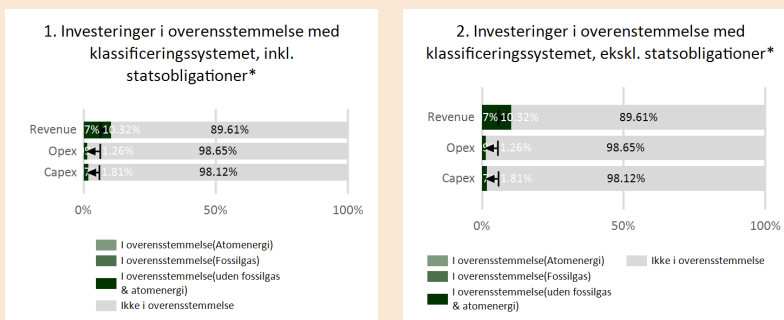
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.39%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.39%
- 2022: 6.92%



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 8.58%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 52.85%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udbydere på baggrund af brud på internationale normer:

- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Shell PLC
- Syngenta

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



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.

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
nykreditinvest.dk