

**Placeringsforeningen
Nykredit Invest
(kapitalforening)**

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>	9
<i>Udviklingen i foreningen i 2023</i>	10
<i>Disclosureforordningen</i>	13
<i>De økonomiske omgivelser i 2023</i>	14
<i>Markedsudviklingen i 2023</i>	16
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	18
<i>Fund Governance</i>	22
<i>Væsentlige aftaler</i>	25
<i>Generalforsamling 2024</i>	26
<i>Øvrige forhold</i>	26
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i>	27
Årsregnskaber.....	29
<i>Danske Fokusaktier</i>	30
<i>Kredit Fokus KL</i>	36
<i>Kredit Fokus Akk. KL</i>	41
<i>Foreningens noter</i>	46
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	46
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.</i>	48
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	49
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	50

Nærværende årsrapport for 2023 for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) 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

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) blev stiftet den 12. marts 2010. Ultimo 2023 omfattede foreningen tre afdelinger:

Danske Fokusaktier
Kredit Fokus KL
Kredit Fokus Akk. KL

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

Finanskalender 2024

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

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

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

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depositær

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 forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 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

Forvalter

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 Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) 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 aktier og investeringsbeviser (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 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 afkast, der var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Afdeling Danske Fokusaktier gav et afkast på 6,6% i 2023. Dette afkast var højere end ledelsens forventning primo året, men også lidt højere end afdelingens benchmark. Foreningens afdelinger Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL gav et afkast på henholdsvis 8,4% og 8,6%, hvilket opfyldte målsætningen om et positivt afkast og var væsentligt højere end ledelsens forventning primo 2023. Afkastene findes tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 1.399 mio. kr. ultimo 2023 mod 1.122 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 92,2 mio. kr. i 2023 mod -136,1 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 1.251,0 mio. kr. i 2023 mod 14,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,12% i 2023 mod 1,26% 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 begrænses væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-6% i foreningens afdelinger i 2024. Betydelige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

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 $\frac{3}{4}$ 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 på 2-6% i foreningens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

Udviklingen i foreningen i 2023

Foreningen

Placeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 12. marts 2010 og blev i 2014 omdannet til en kapitalforening efter reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Ultimo 2023 havde foreningen tre aktive afdelinger.

Et bedre år for foreningen end ventet

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 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 forventede ledelsen begrænsede afkast, svarende til 0-2% for året i foreningens afdelinger. Grundet usikkerheden kunne negative afkast ikke udelukkes.

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

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

Danske Fokusaktier

Afdeling Danske Fokusaktier gav i 2023 et afkast på 6,6%. I samme periode faldt afdelingens benchmark, OMXCCapGI-indekset, med 6,3%. Afkastudviklingen var højere end ledelsens forventning primo året, men også højere end benchmark. Ledelsen finder årets afkast tilfredsstillende.

Siden starten i 2010 har afdeling Danske Fokusaktier givet et afkast på 426% mod 366% for OMXCCapGI-indekset.

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

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

Afdelingens investeringer i sundhedsaktierne Demant, Novo Nordisk og Zealand Pharma bidrog positivt til såvel afdelingens absolutte som relative afkast i 2023. Afdelingen opnåede derudover fordel af investeringen i Danske Bank, der steg væsentligt i kurs i 2023.

Afdelingen opnåede derimod negative bidrag til såvel det absolutte som relative afkast ved investeringerne i ISS, Bavarian Nordic og Tryg, ligesom manglende eksponering til Pandora og Simcorp trak det relative afkast ned i 2023.

Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL

Afdelingerne Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL gav et afkast på henholdsvis 8,4% og 8,6% i 2023. Afkastudviklingen var positiv og væsentligt højere end ledelsens forventning primo 2023. Ledelsen finder afkastene i 2023 tilfredsstillende.

Den løbende renteindtjening fra afdelingernes obligationer var den væsentligste drivkraft til det positive afkast. Afkastene 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.

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

I 2023 investerede afdelingerne således i fire nye virksomheder, som alle har en senior Investment Grade kreditvurdering: Enel, Ørsted, Deutsche Bank og CaixaBank.

En række af afdelingernes positioner blev i 2023 indfriet. Således blev positionerne i Intesa Sanpaolo og VW indfriet, mens en kort obligation udstedt af TenneT blev afhændet i 2023. Endvidere retfærdiggjorde potentialet i TotalEnergies og Orange ikke positionernes størrelse, hvorfor afdelingernes eksponering til disse selskaber blev reduceret i 2023.

I 2023 valgtes for afdelingerne at ændre kurveeksponeringen fra korte obligationer til længere løbende obligationer i TVO, TenneT og Telefonica.

Afdelingernes portefølje har gennem 2023 været meget koncentreret på 15-20 udstedelser. Hovedparten af udstedelserne havde en investment grade rating.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 92,2 mio. kr. mod -136,1 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.399 mio. kr. ved udgangen af året mod 1.122 mio. kr. ved starten af året. Formuen steg som følge af de positive afkast og en samlet nettoemission på 262 mio. kr. med fradrag af en udlodning på 72 mio. kr. i 2023.

Omkostninger i 2023

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 1.251,0 mio. kr. mod 14,4 mio. kr. året før.

I 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,12% mod 1,26% året før.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Danske Fokusaktier 1,46% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2023.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Kredit Fokus 0,47% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2023.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Kredit Fokus Akk. 0,56% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2023.

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

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

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 mundede 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 tro-

værdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen.

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.

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

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder en enkelt aktieafdeling. Investeringsstilen i afdelingen er baseret på aktiv forvaltning og er fokuseret med et meget begrænset antal positioner i porteføljen. Dette kan angives ved de to risikomål - Active Share og Tracking Error.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til positionerne i afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan befinde sig 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 benchmarkafkastudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

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

I afdelingsregnskabet er ovennævnte nøgletal angivet.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark-afkast 2023
Danske Fokusaktier	6,6%	6,3%
Kredit Fokus KL	8,6%	-
Kredit Fokus Akk. KL	8,4%	-

Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Danske Fokusaktier	54,9	834,4	154,06
Kredit Fokus KL	27,9	404,5	100,01
Kredit Fokus Akk. KL	9,4	159,8	99,73

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Danske Fokusaktier	1,46	1,45	1,43
Kredit Fokus KL	0,47	0,48	0,44
Kredit Fokus Akk. KL	0,56	0,74	1,10

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en lovgivning, som stiller en række krav til, hvordan finansielle markedsaktører og rådgivere skal oplyse og rapportere om bæredygtighedsrelaterede informationer i relation til investeringsprodukter, herunder afdelinger i 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.

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

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.

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.

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 halted 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" be-

stående 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 investoroplysninger. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens porteføljeformaler.

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-rikoskala (1-7)	Risikovurdering
Danske Fokusaktier	18,8%	65,5%	4	Middel
Kredit Fokus KL	4,0%	22,6%	2	Lav
Kredit Fokus Akk. KL	3,2%	16,0%	2	Lav

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 kreditobligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelingen har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med kreditobligationer og højest for aktieafdelingen.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra PRIIP-forordningen.

Gearing

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

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

Gearingsrisiko i foreningens afdelinger

Afdeling	Bruttometode		Forpligtelsesmetode	
	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023
Danske Fokusaktier	110%	100%	110%	100%
Kredit Fokus KL	110%	100%	110%	100%
Kredit Fokus Akk. KL	110%	100%	110%	100%

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.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene 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.

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen normalt søges holdt på et minimum.

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.

Masterafdelingen til afdelingerne Kredit Fokus og Kredit Fokus Akk. KL har mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, hvor eksponeringen øges over 20% 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.

Da investeringsuniverset for afdeling Danske Fokusaktier er begrænset til Danmark, anses afdelingens geografiske risiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked, idet samme spredning af risikoen på selskaber og brancher ikke kan opnås.

Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles.

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
Danske Fokusaktier	-
Kredit Fokus KL	-
Kredit Fokus Akk. KL	-

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.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Rentspændsrisiko findes i afdelingerne Kredit Fokus og Kredit Fokus Akk., hvor markedets vilje – eller mangel på samme – til 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.

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.

Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdeling Danske Fokusaktier på normalt 15-20 selskaber fordelt på forskellige brancher, og intet selskab må udgøre mere end 10% af afdelingens formue. Spredningen er imidlertid mindre end for almindelige investeringsforeningsafdelinger med danske aktier, og risikoen i afdeling Danske Fokusaktier må derfor vurderes som værende relativt højere end risikoen i disse investeringsforeningsafdelinger.

I masterafdelingen til afdelingerne Kredit Fokus og Kredit Fokus Akk. søges udstederspecifik risiko begrænset ved at sprede investeringerne på 10-30 udstedere, og ingen udsteder må udgøre mere end 15% af formuen.

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.

Masterafdelingen til afdelingerne Kredit Fokus og Kredit Fokus Akk. 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 10% af formuen være udækket. Valutarisikoen i afdelingerne Kredit Fokus og Kredit Fokus Akk. anses dermed for begrænset.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer er da fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

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

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, Bank of New York Mellon, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk, samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer ca. en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

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

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og investoroplysninger, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorenes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som forvalter. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning hos forvalteren. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Foreningen aflønner forvalteren i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens investeroplysninger.

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

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	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 hos forvalteren samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og forvalterens direktion.

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

Handel med investeringsbeviser

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

Foreningen har via forvalteren indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depositaraftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 0,5 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. året før.

Forvaltningsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Desuden betaler foreningen under denne aftale maksimalt 0,30% p.a. af formuen til Nykredit Portefølje Administration A/S til honorering af distributører af foreningens andele. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 2,1 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 4,0 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. året før.

Aftale om porteføljeforvaltning

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til aflønning af porteføljeforvalter 7,9 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. året før.

Samarbejdsaftale

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

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

Revision

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 50 t.kr. mod 53 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 i afdelingerne Danske Fokusaktier og Kredit Fokus KL. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning
Danske Fokusaktier*	13,30 kr.
Kredit Fokus KL	0,00 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 prækontraktuelle SFDR-bilag.

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

Foreningen har tilsluttet sig Nykredits Politik for Bæredygtige Investeringer. Politikken danner grundlag for afdelingernes prækontraktuelle SFDR-bilag. I henhold til dansk lovgivning så rapporterer foreningen på sin indsats med implementeringen af politikken og resultatet af dette i en særskilt 'Rapport om Samfundsansvar' for foreningen. Denne rapport er offentliggjort på hjemmesiden nykredit.dk/npa/csr.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

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

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2023 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

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 ledeshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

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 2010

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

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 50 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

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060231777

Startdato:
21-06-2010

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMX Copenhagen Capped Net TR DKK

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	6,64
Benchmark i pct.	6,34
Merafkast i pct.	0,30

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	6,64	-9,93	19,21	23,80	30,23
Indre værdi pr. andel (i kr.)	154,06	158,21	196,91	176,59	153,42
Udlodning pr. andel (i kr.)	13,30	14,00	20,30	11,70	11,00
Omkostningsprocent	1,46	1,45	1,43	1,49	1,54
Sharpe ratio	0,61	0,48	0,84	0,60	0,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	54.949	-114.020	199.131	199.674	231.610
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	834.423	873.654	1.164.932	1.059.009	922.380
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.416	5.522	5.917	5.997	6.012
Tracking Error	3,50	3,66	3,05	3,13	4,23
Active Share	39,17	40,35	38,23	37,23	44,70

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	-
	Renteudgifter	-	-41
1	Udbytter	26.251	21.472
	I alt renter og udbytter	26.254	21.431
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	45.304	-118.707
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
3	Handelsomkostninger	-272	-129
	I alt kursgevinster og -tab	45.033	-118.835
	I alt indtægter	71.287	-97.404
4	Administrationsomkostninger	-12.399	-13.222
	Resultat før skat	58.888	-110.626
	Skat	-3.939	-3.394
	Årets nettoresultat	54.949	-114.020
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	72.037	77.308
	Overført til udlodning næste år	78	341
5	I alt til rådighed for udlodning	72.115	77.649
	Overført til formuen	-17.166	-191.669
	I alt disponeret	54.949	-114.020

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.238	4.697
	I alt likvide midler	1.238	4.697
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	833.784	870.223
	I alt kapitalandele	833.784	870.223
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	569	567
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	680	538
	Aktuelle skatteaktiver	219	310
	I alt andre aktiver	1.468	1.415
	Aktiver i alt	836.490	876.335
	 PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	834.423	873.654
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.043	1.114
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.024	1.567
	I alt anden gæld	2.067	2.681
	Passiver i alt	836.490	876.335
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 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 48.

		2023	2022
1 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber		26.251	21.472
I alt udbytter		26.251	21.472
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede		31.712	-31.764
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede		13.592	-86.943
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		45.304	-118.707
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-310	-185
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		38	56
I alt handelsomkostninger		-272	-129
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	2.182	59	2.241
Investeringsforvaltning	7.621	-	7.621
Distribution, markedsføring og formidling	2.537	-	2.537
I alt administrationsomkostninger 2023	12.340	59	12.399
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	2.282	66	2.348
Investeringsforvaltning	8.149	-	8.149
Distribution, markedsføring og formidling	2.725	-	2.725
I alt administrationsomkostninger 2022	13.156	66	13.222
		2023	2022
5 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		26.254	21.430
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.847	-3.221
Kursgevinster og -tab til udlodning		64.822	79.364
Udlodningsregulering		-3.512	-7.743
Udlodning overført fra sidste år		341	246
Minimumsindkomst		84.058	90.076
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-12.399	-13.220
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		455	794
I alt til rådighed for udlodning		72.114	77.650

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	32,65
Industri	31,54
Finans	19,94
Konsumentvarer	12,32
Forsyning	3,46
Diverse	0,09
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	873.654	1.164.932
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-76.888	-120.097
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-930	-173
Emissioner i året	64.041	70.655
Indløsninger i året	-80.503	-127.793
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	100	150
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	72.037	77.308
Overført til udlodning næste år	78	341
Overført fra resultatopgørelsen	-17.166	-191.669
I alt investorenes formue	834.423	873.654
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.522	5.917
Emissioner i året	424	438
Indløsninger i året	-530	-833
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.416	5.522
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,43	99,00
Øvrige finansielle instrumenter	0,15	0,53
I alt	99,58	99,53
Andre aktiver/Anden gæld	0,42	0,47
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061066842

Startdato:
04-09-2018

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark.

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 8,55

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	8,55	-8,94	1,59	0,21	8,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,01	92,13	102,89	103,75	105,93
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	1,70	2,50	2,40
Omkostningsprocent	0,47	0,48	0,44	0,48	0,50
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	27.928	-19.655	3.812	-1.275	19.077
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	404.451	217.647	239.555	253.131	331.345
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.044	2.362	2.328	2.440	3.127

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	4	-
	Renteudgifter	-2	-12
1	Udbytter	-	3.980
	I alt renter og udbytter	2	3.968
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	29.571	-22.647
	Handelsomkostninger	-38	-
	I alt kursgevinster og -tab	29.533	-22.647
	I alt indtægter	29.535	-18.679
3	Administrationsomkostninger	-1.607	-976
	Årets nettoresultat	27.928	-19.655
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Overført til udlodning næste år	-	142
	Negativ udlodning til overførsel	-500	-
4	I alt til rådighed for udlodning	-500	142
	Overført til formuen	28.428	-19.797
	I alt disponeret	27.928	-19.655

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	-	74
	Indestående i andre pengeinstitutter	90	-
	I alt likvide midler	90	74
5	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	404.522	217.672
	I alt kapitalandele	404.522	217.672
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.705	114
	I alt andre aktiver	1.705	114
	Aktiver i alt	406.317	217.860
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	404.451	217.647
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	161	100
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.705	113
	I alt anden gæld	1.866	213
	Passiver i alt	406.317	217.860
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 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 48.

		2023	2022
1 Udbytter			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-	3.980
I alt udbytter		-	3.980
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede		852	-3.127
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede		28.719	-19.520
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		29.571	-22.647
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	361	23	384
Investeringsforvaltning	175	-	175
Distribution, markedsføring og formidling	1.048	-	1.048
I alt administrationsomkostninger 2023	1.584	23	1.607
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	245	19	264
Investeringsforvaltning	102	-	102
Distribution, markedsføring og formidling	610	-	610
I alt administrationsomkostninger 2022	957	19	976
		2023	2022
4 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		3	3.968
Kursgevinster og -tab til udlodning		-615	-2.573
Udlodningsregulering		-30	-199
Udlodning overført fra sidste år		142	10
Minimumsindkomst		-500	1.206
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.607	-975
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		1.806	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-199	-89
I alt til rådighed for udlodning		-500	142
5 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		100,00	
		100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	217.647	239.555
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-3.958
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	38
Emissioner i året	186.461	44.084
Indløsninger i året	-28.229	-42.676
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	644	259
Overført til udlodning næste år	-	142
Negativ udlodning til overførsel	-500	-
Overført fra resultatopgørelsen	28.428	-19.797
I alt investoreernes formue	404.451	217.647
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.362	2.328
Emissioner i året	1.978	477
Indløsninger i året	-296	-443
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.044	2.362
8 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,13	99,85
I alt	99,13	99,85
Andre aktiver/Anden gæld	0,87	0,15
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061151529

Startdato:
02-12-2020

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark.

Porteføljeforvalter:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 8,44

Nøgletal

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	5	-
	Renteudgifter	2	-2
1	Udbytter	-	425
	I alt renter og udbytter	7	423
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	10.064	-2.650
	Handelsomkostninger	-20	-
	I alt kursgevinster og -tab	10.044	-2.650
	I alt indtægter	10.051	-2.227
3	Administrationsomkostninger	-692	-188
	Årets nettoresultat	9.359	-2.415

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	-	3
	Indestående i andre pengeinstitutter	233	-
	I alt likvide midler	233	3
4	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	159.591	31.019
	I alt kapitalandele	159.591	31.019
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1	-
	I alt andre aktiver	1	-
	Aktiver i alt	159.825	31.022
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	159.750	30.996
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	75	26
	I alt anden gæld	75	26
	Passiver i alt	159.825	31.022
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 48.

		2023	2022
1 Udbytter			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-	425
I alt udbytter		-	425
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede		521	-543
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede		9.543	-2.107
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		10.064	-2.650
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	229	10	239
Investeringsforvaltning	65	-	65
Distribution, markedsføring og formidling	388	-	388
I alt administrationsomkostninger 2023	682	10	692
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	93	5	98
Investeringsforvaltning	13	-	13
Distribution, markedsføring og formidling	77	-	77
I alt administrationsomkostninger 2022	183	5	188
4 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		100,00	
		100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2023	2022
5 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		30.996	25.518
Emissioner i året		139.104	15.311
Indløsninger i året		-20.187	-7.486
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		478	68
Overført fra resultatopgørelsen		9.359	-2.415
I alt investorenes formue		159.750	30.996

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	337	253
Emissioner i året	1.476	163
Indløsninger i året	-211	-79
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.602	337
7 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,95	99,92
I alt	99,95	99,92
Andre aktiver/Anden gæld	0,05	0,08
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

Udlodning

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

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

Balancen

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

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

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

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorenes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

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

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

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2023 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 104.275 t.kr. (2022: 92.212 t.kr.), hvoraf 102.300 t.kr. (2022: 90.396 t.kr.) er fast løn og 1.975 t.kr. (2022: 1.816 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 5.667 t.kr. (2022: 5.470 t.kr.), hvoraf 5.127 t.kr. (2022: 4.970 t.kr.) er fast løn og 540 t.kr. (2022: 500 t.kr.) er variabel løn.

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

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

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

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2023 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 132 (2022: 132).

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Danske Fokusaktier	6,64	-9,93	19,21	23,80	30,23
Kredit Fokus KL	8,55	-8,94	1,59	0,21	8,86
Kredit Fokus Akk. KL	8,44	-9,02	0,68	0,40	-
Indre værdi pr. andel					
Danske Fokusaktier	154,06	158,21	196,91	176,59	153,42
Kredit Fokus KL	100,01	92,13	102,89	103,75	105,93
Kredit Fokus Akk. KL	99,73	91,97	101,09	100,40	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Danske Fokusaktier	13,30	14,00	20,30	11,70	11,00
Kredit Fokus KL	0,00	0,00	1,70	2,50	2,40
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Danske Fokusaktier	1,46	1,45	1,43	1,49	1,54
Kredit Fokus KL	0,47	0,48	0,44	0,48	0,50
Kredit Fokus Akk. KL	0,56	0,74	1,10	0,11	-
Sharpe ratio					
Danske Fokusaktier	0,61	0,48	0,84	0,60	0,87
Kredit Fokus KL	0,25	-0,07	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-0,50	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Danske Fokusaktier	54.949	-114.020	199.131	199.674	231.610
Kredit Fokus KL	27.928	-19.655	3.812	-1.275	19.077
Kredit Fokus Akk. KL	9.359	-2.415	91	36	-
Investorerens Formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Danske Fokusaktier	834.423	873.654	1.164.932	1.059.009	922.380
Kredit Fokus KL	404.451	217.647	239.555	253.131	331.345
Kredit Fokus Akk. KL	159.750	30.996	25.518	23.086	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Danske Fokusaktier	5.416	5.522	5.917	5.997	6.012
Kredit Fokus KL	4.044	2.362	2.328	2.440	3.127
Kredit Fokus Akk. KL	1.602	337	253	230	-
Tracking Error					
Danske Fokusaktier	3,50	3,66	3,05	3,13	4,23
Kredit Fokus KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-
Active Share					
Danske Fokusaktier	39,17	40,35	38,23	37,23	44,70
Kredit Fokus KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Danske Fokusaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300PI4R1GC7AFS359

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input 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 86.29%
<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 dårligere 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	0.82	100.00%		0.82	90.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	61.34 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	4.79 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	67.64 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.79 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.86%	99.60%		12.99%	93.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7023.30 tCO ₂ e	100.00%	4.79 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.29%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.86%	99.60%		8.42%

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	0.82	100.00%		0.82	90.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.79	100.00%		0.80	93.87%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	61.34 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	4.79 %	85.18 tCO ₂ e/€M invested	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	55.12 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.88 %	73.84 tCO ₂ e/€M invested	93.96%	16.28%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	67.64 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.79 %	89.67 tCO ₂ e/€M sales	90.53%	10.84%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	109.06 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.88 %	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	8.86%	99.60%		12.99%	93.74%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.65%	99.61%		11.82%	93.98%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7023.30 tCO ₂ e	100.00%	4.79 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6475.84 tCO ₂ e	100.00%	11.88 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	86.29%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	79.41%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.86%	99.60%		8.42%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.65%	99.61%		8.42%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra 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.

● **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	9.44%	DK
2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.73%	DK
2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.15%	DK
2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	6.47%	DK
2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.42%	DK
2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5.34%	DK
2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.15%	DK
2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.12%	DK
2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.01%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.75%	DK
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.52%	DK
2023-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	4.39%	DK
2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.22%	DK
2023-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.16%	DK
2023-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.98%	DK
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.82%	DK
2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.86%	DK
2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.98%	DK
2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.28%	DK
2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.00%	DK
2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5.95%	DK
2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.48%	DK
2022-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5.30%	DK
2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	5.25%	DK
2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.84%	DK
2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.67%	DK
2022-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.27%	DK
2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.80%	DK
2022-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3.37%	DK
2022-12-31	ROCKWOOL A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.19%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.60%

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 86,29 %

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 35,39 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 45,11 %

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

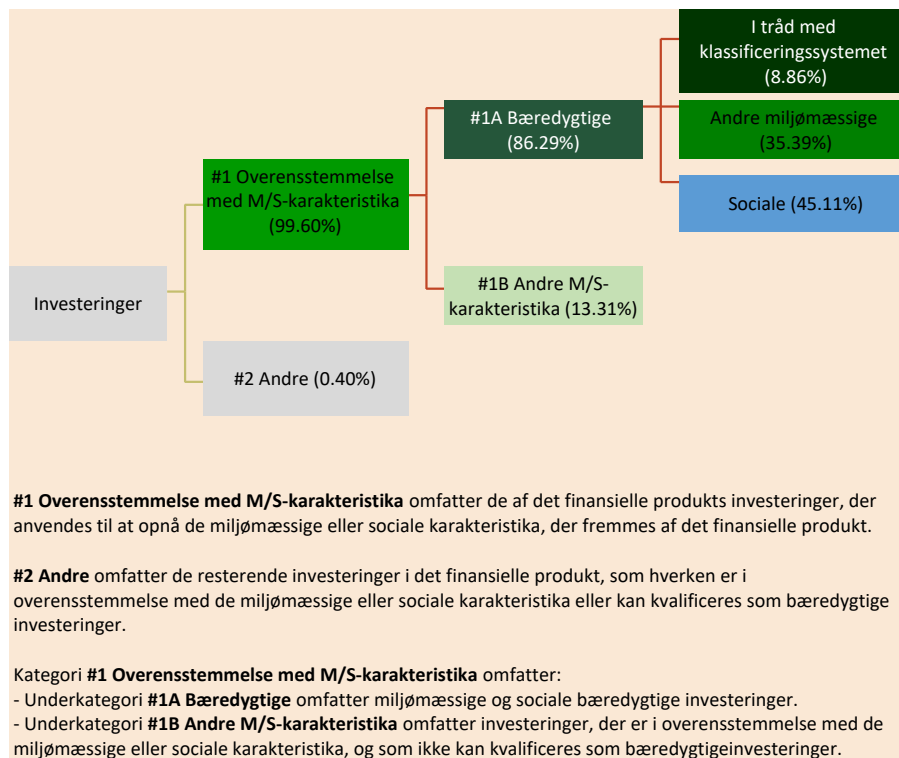
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.60%
#1A Bæredygtige	86.29%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.31%
I tråd med klassificeringssystemet	8.86%
Andre miljømæssige	35.39%
Sociale	45.11%
#2 Andre	0.40%

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	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	12.10%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.96%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	10.86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.57%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9.44%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	9.10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.15%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	7.12%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	5.34%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.01%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	12.50%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	10.67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	9.80%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	9.76%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	9.32%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.86%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.28%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	5.30%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.84%

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.



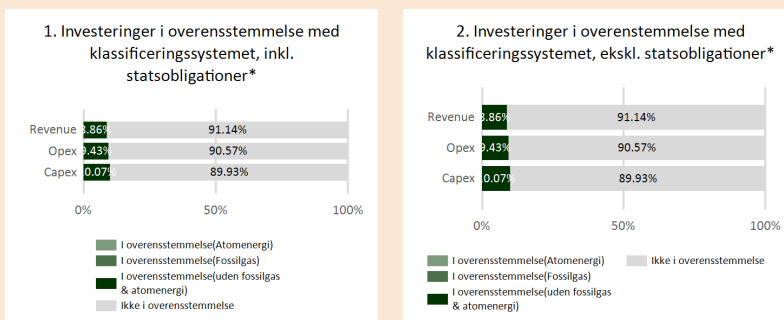
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.86%. 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 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 overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 8.86%
- 2022: 10.65%



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 35.39%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 45.11%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate 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 19 ud af 19 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 10,62 % 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?

Det 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?

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Kredit Fokus KL

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

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 27.22%
<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 blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå under minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet har udøvet aktivt ejerskab gennem aktiv dialog med minimum en af de underliggende udstedere. 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	0.25		37.56%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	22.09 tCO ₂ e/€M invested		27.04%		78.36 %	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	199.05 tCO ₂ e/€M sales		37.56%		78.36 %	
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%		36.42%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1063.36 tCO ₂ e		27.04%		78.36 %	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	27.22%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%		36.42%	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. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.25		37.56%			
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.19		100.00%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	22.09 tCO ₂ e/€M invested	27.04%		78.36 %		
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.28 tCO ₂ e/€M invested	81.99%		20.26 %		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	199.05 tCO ₂ e/€M sales	37.56%		78.36 %		
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.21 tCO ₂ e/€M sales	100.00%		9.56 %		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%		36.42%			
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.77%		97.76%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1063.36 tCO ₂ e	27.04%		78.36 %		
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	944.73 tCO ₂ e	81.99%		20.26 %		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	27.22%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	63.86%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%	36.42%		4.25%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.77%	97.76%		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. Derudover indgik research fra Sustainalytics. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

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

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

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

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade 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 den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.96%

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 27,22 %

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 6,19 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 19,88 %

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

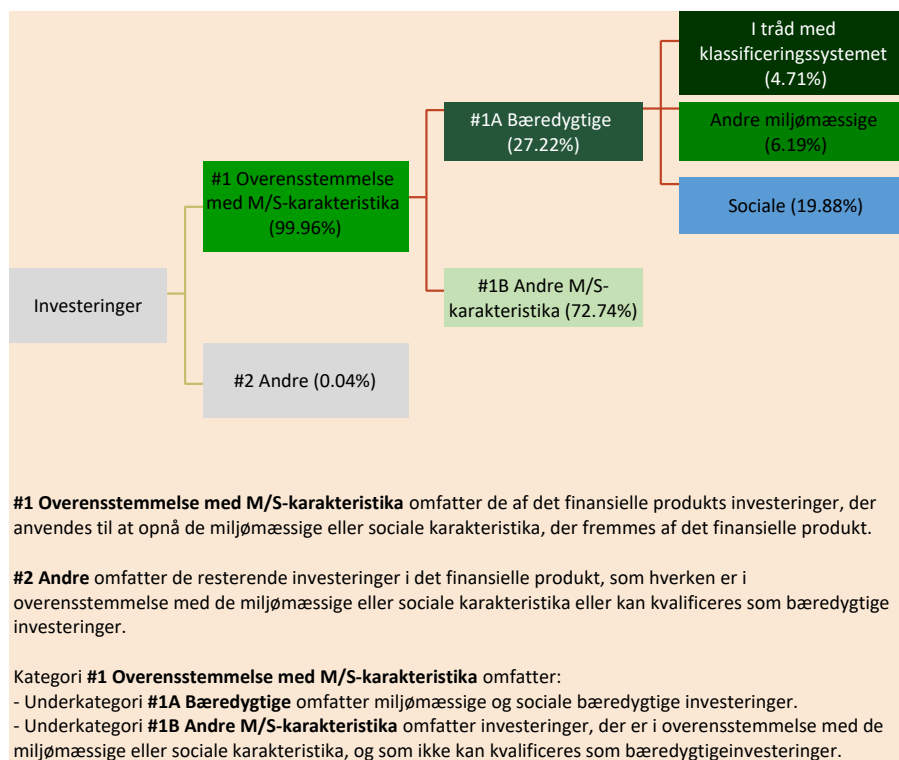
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.96%
#1A Bæredygtige	27.22%
#1B Andre M/S-karakteristika	72.74%
I tråd med klassificeringssystemet	4.71%
Andre miljømæssige	6.19%
Sociale	19.88%
#2 Andre	0.04%

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

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

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



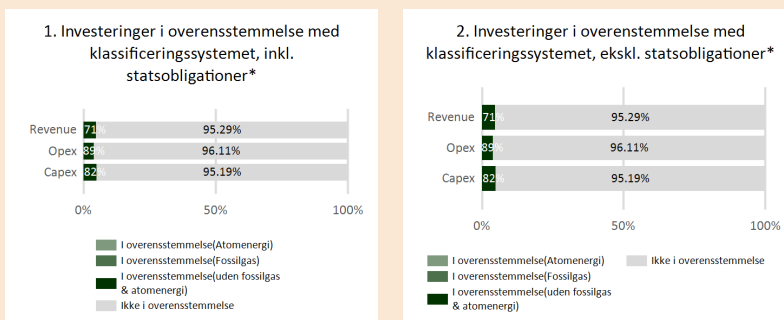
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.71%. 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 overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.71%
- 2022: 4.77%



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.19%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 19.88%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. 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.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Kredit Fokus Akk.
KL

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

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 27.22%
<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 blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå under minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet har udøvet aktivt ejerskab gennem aktiv dialog med minimum en af de underliggende udstedere. 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	0.25		37.57%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	22.08 tCO ₂ e/€M invested	27.06%		78.37 %		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	198.96 tCO ₂ e/€M sales	37.57%		78.37 %		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%		36.42%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	401.04 tCO ₂ e	27.06%		78.37 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	27.22%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%		36.42%	4.24%

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. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.25		37.57%			
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.19		100.00%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	22.08 tCO ₂ e/€M invested	27.06%		78.37 %		
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.30 tCO ₂ e/€M invested	81.98%		20.21 %		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	198.96 tCO ₂ e/€M sales	37.57%		78.37 %		
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.28 tCO ₂ e/€M sales	100.00%		9.51 %		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%		36.42%			
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.77%		97.82%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	401.04 tCO ₂ e	27.06%		78.37 %		
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	134.65 tCO ₂ e	81.98%		20.21 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	27.22%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	63.90%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.71%	36.42%		4.24%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.77%	97.82%		4.24%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics. 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.

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

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

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

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

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

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade 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 den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 99.94%

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 27,22 %

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 6,18 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 19,88 %

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

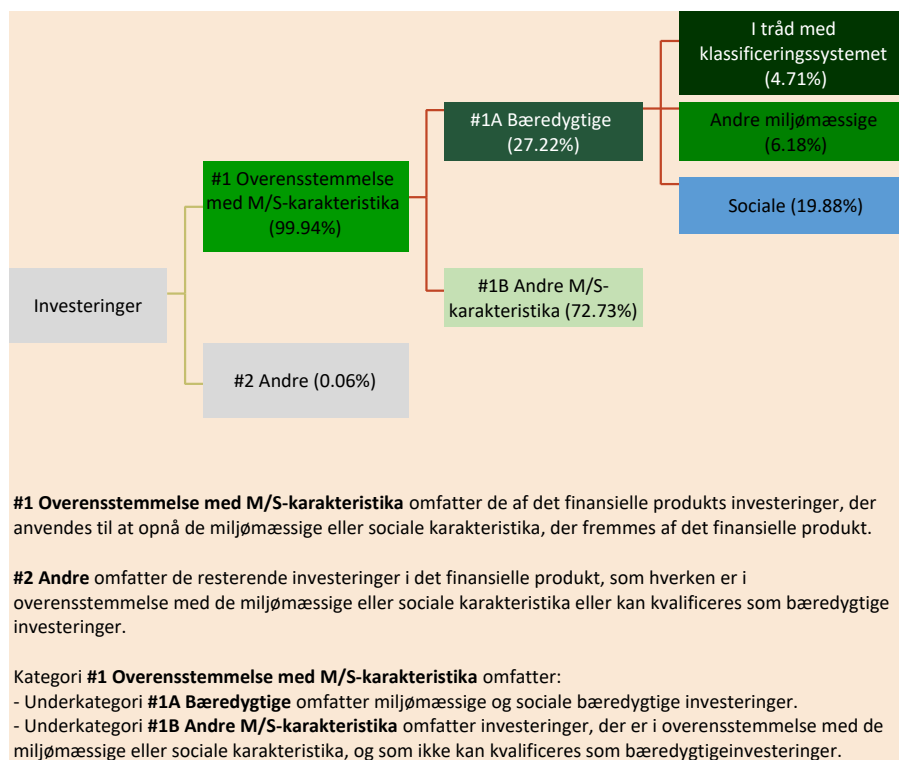
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.94%
#1A Bæredygtige	27.22%
#1B Andre M/S-karakteristika	72.73%
I tråd med klassificeringssystemet	4.71%
Andre miljømæssige	6.18%
Sociale	19.88%
#2 Andre	0.06%

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

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

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



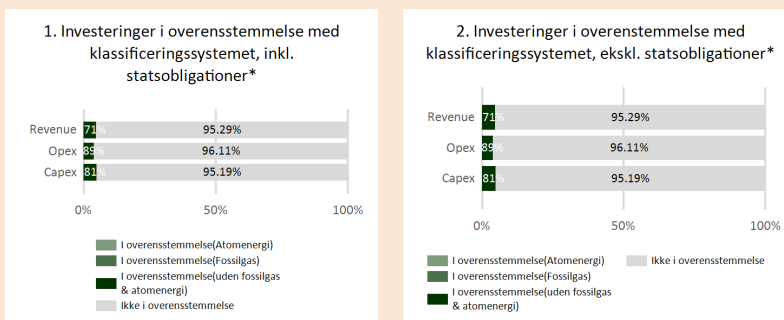
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.71%. 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 overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.71%
- 2022: 4.77%



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.18%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 19.88%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. 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.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 32 82 59 23
nykreditinvest.dk