

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest**

Årsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2022 i hovedtræk.....	8
Forventninger til 2023.....	9
Udviklingen i foreningen i 2022.....	10
Disclosureforordningen.....	18
PRIIP-forordningen.....	19
De økonomiske omgivelser i 2022.....	20
Markedsudviklingen i 2022.....	23
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	25
Fund Governance.....	32
Væsentlige aftaler.....	35
Generalforsamling 2023.....	36
Øvrige forhold.....	36
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....	37
Årsregnskaber.....	39
Korte obligationer KL.....	40
Korte obligationer Akk. KL.....	46
Lange obligationer KL.....	51
Lange obligationer Akk. KL.....	58
Bæredygtige Kreditobligationer KL.....	64
Kreditobligationer KL.....	70
Kreditobligationer Akk. KL.....	76
Danske aktier KL.....	81
Danske aktier Akk. KL.....	87
Globale Aktier Basis KL.....	92
Globale Fokusaktier KL.....	98
Bæredygtige Aktier KL.....	105
Taktisk Allokering KL.....	111
Globale Fokusaktier Akk. KL.....	119
Foreningens noter.....	125
Anvendt regnskabspraksis.....	125
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	128
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	132
Hoved- og nøgletaloversigt.....	134
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	138

Nærværende årsrapport for 2022 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2023. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2022 omfattede foreningen 14 afdelinger:

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuertilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaf-tale med Nykredit Portefølje Administration A/S, rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depotselskabsaf-tale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2023

24. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2022
12. april Ordinær generalforsamling 2023
23. august Halvårsmeddelelse 2023

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Advokat (H) Anne Hasløv
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, fi-lial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2022.

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 24. februar 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 24. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2022 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig negativt i 2022, hvor såvel aktier som obligationer oplevede væsentlige kursfald. Afkastmæssigt blev 2022 derfor et utilfredsstillende år for foreningen. Alle foreningens afdelinger leverede negative afkast, der var lavere end ledelsens forventning primo året. En højere end ventet inflation var årsag til denne udvikling i 2022.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier og bæredygtige kreditobligationer gav afkast, der oversteg benchmark i 2022. Afkastene i disse afdelinger findes tilfredsstillende markedet taget i betragtning. Derimod gav afdelinger med obligationer og danske aktier et afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 48.300 mio. kr. ultimo 2022 mod 52.809 mio. kr. ultimo 2021. Formuereduktionen på over 9% kan tilskrives afkastudviklingen og nettoemissionsaktiviteten i foreningens afdelinger.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -6.964,4 mio. kr. i 2022 mod 4.316,4 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 372,0 mio. kr. i 2022 mod 353,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,76% i 2022 mod 0,77% året før.
- Genåbningen af økonomierne i USA og Europa bevirkede sammen med massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik, at efterspørgsel efter varer og serviceydelser allerede i 2021 var begyndt at stige. Stramt arbejdsmarked i USA og Nordeuropa, nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine medførte i 2022 en kraftig stigning i inflationen. De ledende centralbanker strammede drastisk pengepolitikken. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst. Markedsrenterne steg på den baggrund voldsomt i 2022, hvilket skabte en negativ afkastudvikling for såvel aktier som obligationer.
- Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet for alvor at blive ramt af rentestigningen, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.
- Renten på korte obligationer vurderes at forblive høj det kommende år, hvorimod den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens.
- Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor at give lavere afkast end risikofrie aktiver i 2023.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise store udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2023.

Forventninger til 2023

Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. Særligt håbet om, at inflationen snart er et overstået kapitel, vil fra tid til anden præge markederne positivt, selvom erfaringerne er, at det kan tage et par år at nedkæmpe en høj inflation. En realistisk forventning er derfor, at 2023 bliver endnu et vanskeligt år på de finansielle markeder.

Inflationen vurderes at forblive på et højt niveau i OECD-landene, om end aftagende fra toppunktet nået i 4. kvartal af 2022. Lavere energipriser forventes at medvirke til den faldende tendens, men yderligere eskalering af krigen i Ukraine og eventuel mangel på energi i Europa kan modvirke inflationsfaldet. Dernæst vurderes reallønsfaldet at lægge et ikke uvæsentligt pres for højere løn ved kommende overenskomstforhandlinger i en række lande. Sidstnævnte kan få kerneinflationen (inflationen uden indvirkning fra energi og fødevarer) til at forblive på et niveau, der væsentligt overstiger centralbankernes mål for inflationen.

I Europa og USA forventes centralbankerne at fastholde en stram pengepolitik det kommende år, hvor styringsrenterne forbliver på et højt niveau for at sikre, at inflationen dæmpes. Centralbankerne vil med stor sandsynlighed blive forsøgt påvirket til lempelser for at undgå økonomisk tilbagegang og stigende arbejdsløshed, men erfaringerne fra tidligere er, at en for hurtig nedadgående vending i styringsrenterne blot vil forlænge perioden med høj inflation. Begyndende lempelser i pengepolitikken kan derfor først ventes mod slutningen af 2023 eller i 2024.

Pengepolitiske ændringer får normalt først effekt på økonomien efter 9-18 måneder. Stramningerne påbegyndt i 2022 har således til dato haft begrænset effekt på den økonomiske udvikling. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet derfor først for alvor at blive ramt, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.

Betydningen af ovennævnte er, at markedsrenten på korte obligationer vurderes at forblive høj i 2023. Den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens. Centralbankernes salg i markedet af tidligere opkøbte obligationer samt staters finansiering af inflationshjælpepakker vurderes at dæmpe denne udvikling. Rentefaldet for lange obligationer er endvidere betinget af, at inflationen ikke på ny begynder at stige.

Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor i 2023 at give lavere afkast end risikofrie aktiver som stats- og realkreditobligationer.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise store udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2023.

Udviklingen i foreningen i 2022

Et dårligt år på mange områder

Ved indgangen af 2022 var der et håb om en mere normal udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder, da corona-pandemien var ved at ebbe ud. Denne optimisme udmøntede sig ikke, da året gik skævt på flere områder.

Genåbningen af økonomien, massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik skabte øget efterspørgsel efter varer og serviceydelser, hvilket fik beskæftigelsen til at nærme sig det maksimale i en række lande og særligt i USA. Sammen med fortsat ubalance i verdens forsyningskæder bevirkede dette en kraftigt stigende inflation i 2022.

Udbruddet af krigen i Ukraine øgede sammen med nedlukninger i Kina det inflationære pres yderligere, hvilket fik prisstigningerne op på niveauer ikke set siden energikrisen i 1970'erne.

Centralbankerne reagerede sent på inflationen, men stramninger i pengepolitikken blev indledt i 1. halvår. Gennem 2022 trådte centralbankerne i karakter og hævede styringsrenterne kraftigt. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst.

Udviklingen skabte ugunstige forhold på de finansielle markeder i 2022, hvor såvel aktier som obligationer udviste markante kurstab. Året udviklede sig til et af de værste år for investeringer siden krisen i 1930'erne. Særligt den negative udvikling for sikre obligationer slog hårdt, idet disse skulle have været det stabile element i mange investorers porteføljer.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Afkastudviklingen blev negativ i foreningens afdelinger som følge af markedsudviklingen i 2022.

Primo 2022 forventede ledelsen begrænsede afkast for året i foreningens afdelinger. Grundet usikkerheden kunne negative afkast ikke udelukkes.

Selvom muligheden for negative afkast indgik i ledelsens forventninger kom samtlige afdelinger ud af 2022 med afkast, der var noget lavere end forventet. Dette skyldtes, at inflationsudviklingen blev mere grel, end ledelsen og markedet havde forestillet sig primo 2022.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier og bæredygtige kreditobligationer gav afkast, der oversteg benchmark i 2022. Afkastene i disse afdelinger findes tilfredsstillende markedet taget i betragtning. Derimod gav afdelinger med danske obligationer og danske aktier et afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2022'.

Korte Obligationer KL og Korte Obligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 2022 afkast på henholdsvis -6,3%, og -6,8% hvilket var væsentligt lavere end ventet, men også noget lavere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af den kraftige rentestigning i det danske obligationsmarked som følge af stigende inflation og skift i centralbankernes pengepolitik. Relativt til benchmark blev afdelingerne negativt ramt af en overvægt i realkreditobligationer, der i året led kurstab som følge af udvidelsen i realkreditspændet og øget volatilitet i markedet.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede afkastudviklingen, idet inflationstilskrivningen modvirkede den generelle rentestigning i året.

Lange Obligationer KL og Lange Obligationer Akk. KL

Afdeling Lange Obligationer KL og afdeling Lange Obligationer Akk. KL gav i 2022 et afkast på henholdsvis -14,5% og -14,6%. Afkastene var lavere end ventet som følge af rentestigningen og udvidelse af realkreditspændene, men også noget lavere end sammenligningsgrundlaget på -13,6%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af den kraftige rentestigning i det danske obligationsmarked som følge af stigende inflation og skift i centralbankernes pengepolitik. Relativt til benchmark blev afdelingerne negativt ramt af en overvægt i realkreditobligationer, der i året led kurstab som følge af udvidelsen i realkreditspændet og øget volatilitet i markedet.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede afkastudviklingen, idet inflationstilskrivningen modvirkede den generelle rentestigning i året.

Afdelingernes større renterisiko (varighed) bevirkede, at tabene var betydeligt større end afkastene for afdelingerne med korte obligationer.

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer KL gav et afkast på -13,8% i 2022, hvilket var væsentligt lavere end ventet, men højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afdelingens afkast udviklede sig negativt som følge af det stigende renteniveau samt udvidelsen i kreditspændene i 2022. Udsigten til en økonomisk nedtur kombineret med ophøret af Den Europæiske Centralbanks opkøb af virksomhedsobligationer bevirkede udvidelsen i kreditspændene.

Relativt til benchmark blev udviklingen positiv, da afdelingens portefølje gennem året havde en mindre eksponering til renterisiko end benchmark. Endvidere hjalp afdelingens overvægt til kort, efterstillet gæld udstedt af finansielle virksomheder til det positive relative afkast i året, hvorimod en undervægt til energiselskaber trak den modsatte vej.

Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå på niveau med benchmark ultimo 2022.

Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko - Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL - leverede afkast på henholdsvis -11,5% og -11,8% i 2022. Kraftig rentestigning og en udvidelse af kreditspændet bevirkede, at afkastene blev noget mindre end ventet. Afdelingerne opnåede afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne var i 1. halvår neutralt allokeret med 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Ultimo juni blev det taktiske risikoniveau i afdelingerne reduceret ved at ændre allokeringen til 75% stats- og realkreditobligationer og 25% investment grade obligationer.

Relativt til benchmark bevirkede eksponeringen til danske stats- og realkreditobligationer en negativ udvikling, idet en overvægt i danske realkreditobligationer leverede et lavere afkast end tilsvarende statsobligationer i 2022 som følge af udvidelsen i realkreditspændet. Bidraget fra valget af investment grade obligationer var derimod positivt.

Danske Aktier KL og Danske Aktier Akk. KL

Afdelingerne med danske aktier gav afkast på henholdsvis -13,5% og -13,4%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev negativt påvirket af de markante skift i økonomien, der skete i 2022. Øget inflation og højere renter blev forstærket af øget usikkerhed som følge af Ruslands invasion af Ukraine. Dette medførte en generel nedjustering af vækstforventningerne.

Aktierne i afdelingernes portefølje blev ramt forskelligt af ovennævnte udvikling. Positionerne i medicinalsekskaber og herunder særligt Zealand Pharma og Novo Nordisk oplevede en gunstig udvikling, hvilket bidrog positivt til afdelingernes absolutte og relative afkast i forhold til benchmark. Positioner i Danske Bank og ISS klarede sig også relativt godt, ligesom investeringen i rederiet D/S Norden bidrog positivt til afdelingernes afkast.

Afdelingernes investeringer indenfor forbrug og byggeri blev omvendt hårdt ramt af de ændrede konjunkturudsigter. Byggerelaterede aktier som H+H og HusCompagniet faldt markant i 2022 og blev ledsaget af forbrugsrelaterede aktier som Pandora, Boozt og Demant. Disse investeringer var medvirkende til afdelingernes lavere afkast end benchmark.

Globale Aktier Basis KL

Foreningens passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis KL gav et afkast på -13,1% i 2022. Selvom afdelingen har leveret et væsentligt negativt afkast, har afdelingens investeringsstrategi leveret i forhold til forventningen. Afdelingen har således opnået et afkast meget tæt på afdelingsbenchmarket MSCI World med en acceptabel tracking error på niveau med tidligere år.

På trods af fortsat meget volatile markeder har porteføljestyrelsen i afdelingen fastholdt en lav tracking error i niveauet 0,19%, hvor rebalanceringer i benchmarket og flow i afdelingen har været med til at holde den lav i 2022.

Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingerne Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL gav afkast på henholdsvis -9,8% og -9,9% i 2022. Afkastene i afdelingerne var lavere end ventet, men noget højere end benchmark. Afkastet i de to afdelinger findes tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Valget af solide kvalitetsselskaber i afdelingernes porteføljer bevirkede, at afdelingerne leverede merafkast i forhold til benchmark i 2022. Særligt investeringerne i defensive selskaber inden for sundhedssektoren bidrog positivt. Afdelingens investeringer i Novo Nordisk, Johnson & Johnson, United Health og Elevance Health viste gode takter i 2022. Derudover opnåede afdelingerne gode afkast af investeringer i finansielle selskaber som AIA i Hong Kong og ICICI i Indien.

Afdelingernes investeringer i teknologisektoren havde det derimod svært i 2022. Positioner i Amazon, Alphabet, TSMC, Accenture og Infineon gav betydelige kurstab. Efter positive år vendte markedsstemningen markant i teknologiaktier i 2022, da disse har en større rentefølsomhed end markedet generelt.

Afdelingerne havde en begrænset eksponering til energisektoren. Denne sektor havde klart det bedste afkast i 2022, hvorved undereksposeringen trak ned i afdelingernes relative afkast. Omvendt havde afdelingerne positioner i råvarevirksomheden Glencore, der med et højt afkast delvist opvejede effekten af undervægten i energisektoren.

Bæredygtige Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på -12,7% i 2022, hvilket var væsentligt lavere end ventet og samtidig lidt højere end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på -13,0%. Afdelingens afkast findes tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

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

Afdelingen investerer således ikke i olieselskaber, mens fx teknologiselskaber vil kunne indgå i porteføljen.

Valget af solide kvalitetsselskaber med bæredygtige forretningsmodeller i afdelingens portefølje bevirkede, at afdelingen leverede merafkast i forhold til benchmark i 2022. At afkastet ikke blev bedre, kan tilskrives eksklusionskriterierne, hvor udeladelse af selskaber inden for den traditionelle energisektor kostede over 2 procentpoint i afdelingen relativt til benchmark.

Afdelingens investeringer i defensive selskaber inden for sundhedssektoren bidrog positivt i 2022. Investeringer i Novo Nordisk, United Health og Elevance Health viste således gode takter i 2022. Derudover opnåede afdelingen gode afkast af investeringer i finansielle selskaber som AIA i Hong Kong og ICICI i Indien.

Afdelingens investeringer i teknologisektoren havde det derimod svært i 2022. Positioner i Alphabet, TSMC, Accenture og Infineon gav betydelige kurstab. Efter positive år vendte markedsstemningen markant i teknologiaktier i 2022, da disse har en større rentefølsomhed end markedet generelt.

Taktisk allokering KL

Afdeling Taktisk Allokering KL gav i 2022 et afkast på -14,0%, hvilket findes ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen blev påvirket af, at såvel aktier som obligationer udviklede sig negativt i 2022.

Afdelingen var frem til medio juni neutralvægtet med 50% til aktier og 50% til obligationer, hvorefter aktieallokeringen blev reduceret til 30%, og obligationsdelen hævet til 70%. Medio september blev aktiedelen omlagt til en overeksponering mod aktier med lave kursudsving.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -6.964,4 mio. kr. mod 4.316,4 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 48.300 mio. kr. ved udgangen af året mod 52.809 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er faldet med over 9% gennem 2022. Formueændringen kan tilskrives årets kursfald samt nettoemissioner på 2.596 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 769 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2022'.

Omkostninger i 2022

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 372,0 mio. kr. mod 353,3 mio. kr. året før. I 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,76% mod 0,77% året før.

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

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

Morningstar Awards 2022

Ved årets uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i fem ud af otte kategorier.

Foreningen vandt de tre hovedpriser - Bedste fondshus til Aktier og Obligationer, Bedste fondshus til Aktier, og Bedste fondshus til Obligationer. Foreningen har vundet nogle af disse Awards flere år i træk.

Udover ovennævnte priser blev foreningens afdeling Bæredygtige Aktier KL og afdeling Korte Obligationer KL tildelt prisen som bedst inden for henholdsvis Globale Aktier og DKK Obligationer.

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

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

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen blev afholdt den 19. april 2022, hvor årsrapporten for 2021 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Primo 2022 havde bestyrelsen i samarbejde med foreningens distributør gennemgået afdelingsstrukturen med henblik på at skabe en forenkling.

På baggrund af denne gennemgang havde bestyrelsen på generalforsamlingen foreslået en afvikling af afdelingerne Aktieallokering KL og Aktieallokering Akk. KL, da investeringsbehovet kan dækkes af andre af foreningens afdelinger. Endvidere havde bestyrelsen foreslået en fusion af afdelingerne Globale Aktier SRI KL, Globale Aktier SRI Akk. KL og Balanced Risk Allocation med henholdsvis afdeling Globale Fokusaktier KL, afdeling Globale Fokusaktier Akk. KL og afdeling Taktisk Allokering KL.

Bestyrelsens forslag til afviklinger og fusioner blev vedtaget på generalforsamlingen.

Fusioner i 2022

De på generalforsamlingen vedtagne fusioner blev gennemført efter godkendelse af Finanstilsynet.

Afdeling Globale Aktier SRI KL blev fusioneret med afdeling Globale Fokusaktier KL den 15. september 2022 med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Afdeling Globale Aktier SRI Akk. KL blev fusioneret med afdeling Globale Fokusaktier Akk. KL den 15. september 2022 med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Afdeling Balanced Risk Allocation blev fusioneret med afdeling Taktisk Allokering KL den 21. september 2022 med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Afviklinger i 2022

Afdelingerne Aktieallokering KL og Aktieallokering Akk. KL blev løbende afviklet over efteråret 2022 og ophørte endeligt den 19. december 2022.

Active Share og Tracking Error

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

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra afkastudviklingen for benchmark.

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

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

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

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

Afkastudviklingen i 2022

Afdeling	Afkast 2022	Benchmark-afkast 2022
Korte obligationer KL	-6,3%	-4,9%
Korte obligationer Akk. KL	-6,8%	-4,9%
Lange obligationer KL	-14,5%	-13,6%
Lange obligationer Akk. KL	-14,6%	-13,6%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-13,8%	-14,1%
Kreditobligationer KL	-11,5%	-10,7%
Kreditobligationer Akk. KL	-11,8%	-10,7%
Danske aktier KL	-13,5%	-12,1%
Danske aktier Akk. KL	-13,4%	-12,1%
Globale Aktier Basis KL	-13,1%	-12,8%
Globale Fokusaktier KL	-9,8%	-13,0%
Bæredygtige Aktier KL	-12,7%	-13,0%
Taktisk Allokering KL	-14,0%	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	-9,9%	-13,0%

Resultat og formue i 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer KL	-140,1	1.982,3	93,56
Korte obligationer Akk. KL	-84,2	791,6	137,75
Lange obligationer KL	-1.336,6	8.107,5	84,59
Lange obligationer Akk. KL	-1.361,0	7.724,2	155,07
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-30,5	199,1	95,46
Kreditobligationer KL	-201,4	1.514,4	92,11
Kreditobligationer Akk. KL	-311,5	2.222,6	98,78
Danske aktier KL	-143,2	997,9	199,85
Danske aktier Akk. KL	-311,5	2.123,2	423,36
Globale Aktier Basis KL	-337,2	2.144,9	99,60
Globale Fokusaktier KL	-233,0	2.593,3	109,23
Bæredygtige Aktier KL	-633,3	3.894,7	164,16
Taktisk Allokering KL	-1.371,9	8.586,8	184,63
Globale Fokusaktier Akk. KL	-469,0	5.417,7	332,40

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020
Korte obligationer KL	0,20	0,20	0,19
Korte obligationer Akk. KL	0,18	0,19	0,18
Lange obligationer KL	0,38	0,38	0,37
Lange obligationer Akk. KL	0,37	0,37	0,36
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,89	0,91	0,93
Kreditobligationer KL	0,72	0,71	0,74
Kreditobligationer Akk. KL	0,70	0,71	0,71
Danske aktier KL	1,24	1,23	1,28
Danske aktier Akk. KL	1,21	1,21	1,24
Globale Aktier Basis KL	0,46	0,48	0,50
Globale Fokusaktier KL	1,39	1,38	1,38
Bæredygtige Aktier KL	1,36	1,37	1,42
Taktisk Allokering KL	0,84	0,84	0,85
Globale Fokusaktier Akk. KL	1,36	1,34	1,36

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringer i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at afdelinger i deres markedsføring gør investeringerne mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (greenwashing). Forordningen fordrer, at afdelinger, som foreningen, siden den 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 afdeling tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 afdeling tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 afdeling har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO₂-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Afdeling Bæredygtige Aktier KL investerer og rapporterer efter reglerne for en artikel 9 investeringsfond, hvor bæredygtighed er et formål med investeringsstrategien. Øvrige afdelinger er artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne, og der bliver rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan en given afdeling har efterlevet bæredygtighedskriterierne i artikel 8 henholdsvis artikel 9 i Disclosureforordningen.

PRIIP-forordningen

Indtil udgangen af 2022 har foreningens investorer haft adgang til oplysninger om de enkelte afdelinger i foreningen i et dokument kaldet "Central Investorinformation". Fra 1. januar 2023 blev alle afdelinger, der sælges til detailinvestorer, omfattet af den såkaldte PRIIP-forordning (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), der indfører nye krav til afdelingernes oplysninger i et dokument, der nu hedder "Central Information".

Formålet med Central Information er det samme som hidtil, at hjælpe investorerne med bedre at forstå investeringsprodukternes karakteristika og vigtigste egenskaber, men nogle af oplysningerne vises og beregnes anderledes end i det tidligere dokument.

Ændringerne påvirker ligeledes nogle af de oplysninger, der skal indgå i foreningens årsrapport. Det drejer sig om nøgletallene årlige omkostninger i procent (ÅOP) og indirekte handelsomkostninger i procent (IHO) samt risikoscoren.

I henhold til aftale mellem parterne bag ÅOP blev det i 2019 besluttet at afskaffe ÅOP, når PRIIP-forordningen trådte i kraft. I samme aftale blev det tillige besluttet i perioden indtil 1. januar 2023, at IHO altid skulle vises i tilknytning til ÅOP. Som følge af implementeringen af PRIIP-forordningen skal ÅOP derfor ikke længere opgøres og offentliggøres. Tilsvarende bortfalder IHO som selvstændigt nøgletal, men vil fremover indgå i de samlede transaktionsomkostninger (inkl. direkte handelsomkostninger), som skal oplyses i dokumentet "Central Information". Derfor oplyses ÅOP og IHO ikke længere i foreningens årsrapport.

Vedrørende risikoscoren er der sket ændringer ved overgangen til PRIIP-metoden. Risikoscoren for den enkelte afdeling vises uændret på en skala fra 1-7, og medtages i både "Central Information" og årsrapporten. Ændringen består i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændigt uændret.

Ændringen hænger sammen med, at PRIIP-forordningen omfatter flere investeringsprodukter end det tidligere regelsæt. Dermed skal der håndteres et større risikospænd, men skalaen fra 1-7 er blevet fastholdt. Eksempelvis vil risikotallet efter den gamle metode være 3 for en typisk afdeling med lange danske obligationer, mens risikotallet efter den nye PRIIP-metode nu vil være 2.

PRIIP-forordningen fastlægger tillige en vurdering af risikotallet, idet forordningen anfører, at en investering med risikotallet 4 skal benævnes som værende i en middel risikoklasse. Tidligere ville foreningen anføre risikoen som værende høj ved en sådan investering.

Det er vigtigt at pointere, at dette tilsyneladende fald i en afdelings risikoscore samt lavere risikovurdering alene skyldes en teknisk ændring. Den faktiske risiko, som investor påtager sig ved investering i en afdeling, er uændret - det er bare en anden skala, som udtrykker risikoen. Derfor er det væsentligt for investor at forstå, at ændringen i risikoscoren ikke nødvendigvis afspejler en lavere risiko for investering i en given afdeling.

De økonomiske omgivelser i 2022

Den perfekte storm

Efter et par kriseår med covid-19-pandemien var der et håb om en mere normal økonomisk udvikling i 2022. Dette håb blev gjort til skamme af en række kedelige begivenheder og udviklingstendenser, der skabte usikkerhed og en negativ stemning på de finansielle markeder i 2022.

Den negative udvikling blev forårsaget af en kraftigt stigende inflation, som i efteråret nåede niveauer på over 10% i Europa. Disse inflationsniveauer er senest blev set i forbindelse med oliekrisen i 1970'erne og i begyndelsen af 1980'erne. Inflationen opstod som følge af en uheldig kombination af overefterspørgsel efter varer og serviceydelser og diverse udfordringer på den globale udbudside.

I kølvandet på en meget lempelig pengepolitik og store covid-19-hjælpepakker skabte en overflod af penge hos amerikanske forbrugere en kraftig efterspørgsel efter varer og serviceydelser. På grund af nye covid-19-udbrud medførte den kinesiske multolerancepolitik omfattende nedlukninger i Kina, hvilket skabte fortsatte forsyningsproblemer i den globale varehandel. Kombineret med udbruddet af krigen i Ukraine, der påførte verden kraftigt stigende energipriser, gav det grobund for den perfekte storm i 2022.

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

Den globale økonomi begyndte at tegne et billede af en opbremsning i 2022. Ifølge OECD ventes den globale vækstrate at blive reduceret fra 5,9% i 2021 til 3,1% i 2022. Væksten forventes at falde yderligere i 2023.

Den amerikanske økonomi fortsatte i et højt tempo i 2022 med solidt forbrug forårsaget af et opsparet forbrugsbehov efter covid-19 samt af fuld beskæftigelse. Økonomien overraskede gennem året ved at skabe nye job og reducere arbejdsløsheden til et niveau noget under det naturlige. Det medførte et opadgående pres på lønstigningerne i USA.

Den amerikanske økonomi viste i 2022 dog visse tegn på en opbremsning samt indikationer på en kommende økonomisk nedtur.

Krig i Ukraine og sanktioner

Den 24. februar 2022 startede Rusland en invasion af Ukraine. Strategien var hurtigt at indtage Kyiv og afsætte den ukrainske regering, men den ukrainske hær forhindrede russernes initiale plan.

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland

og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutareserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

Rusland iværksatte en række modforanstaltninger, hvor først en neddrøling af gasleverancer til Europa og siden en næsten hel nedlukning fik mærkbar effekt på Europa og især Tyskland. Sammen med boykot af russisk olie fik disse forhold energipriserne til initialt at stige kraftigt, men priserne begyndte at normalisere sig mod slutningen af året.

Rusland søgte endvidere i første halvår at forhindre eksport af ukrainsk hvede fra havne i Sortehavet. Ukraines eksport udgør en væsentlig del af verdenshandlen med hvede, og embargoen medførte kraftige prisstigninger på verdensmarkedet for korn og truede en række udviklingslande med fødevarekrise. Ved mellemkomst af FN og Tyrkiet blev der etableret en aftale med Rusland, hvorved eksporten af korn blev genoptaget, og kornpriserne faldt igen.

Den oprindelige blitz-krig har med mobiliseringen af reserverne til den russiske hær og russernes bombardementer af civil, ukrainsk infrastruktur udviklet sig til en udmattelseskrig med ufattelige menneskelige lidelser på begge sider.

Ukraines muligheder for at trænge de russiske styrker ud af landet afhænger af Vestens evne og vilje til at finansiere og levere det nødvendige krigsmateriel og andet udstyr. En vilje, som russerne vil søge at udfordre ved at skabe uenighed i den vestlige alliance, nu hvor økonomien begynder at vise svaghestegn.

Energikrise i Europa

Krigen i Ukraine fik betydning for den økonomiske udvikling i Europa i 2022.

I Europa blev den økonomiske udvikling præget af en vis opbremsning, men beskæftigelsesbilledet så anderledes ud end i USA. Nordeuropa har været tæt på fuld beskæftigelse, mens der fortsat er ledig kapacitet i det sydlige Europa. Arbejdsmarkedet i Europa blev derfor ikke i samme grad påvirket af et lønpres som i USA.

Den europæiske økonomi har derimod været afhængig af import af russisk gas og olie samt af samhandlen med Rusland og Ukraine. Med udsigten til en energikrise igangsatte EU-landene en række initiativer for at undgå blackouts i energiforsyningen. Der blev indgået gas-aftaler med en

række andre leverandørlande, ligesom kulkraftværker blev genopstartet, selvom disse var blevet udfaset som følge af planer om reduktion af kuldiioxidudledningen. Endvidere blev der taget initiativ til fremme af investeringer i alternativ energi, så selvom Ukraine-krigen på den korte bane har forværret klimakrisen, kan den vise sig at blive positiv for en CO₂-neutral udvikling på den lange bane som følge af fokus på større forsyningssikkerhed.

Udbruddet af krigen i Ukraine har haft en dæmpende effekt på den økonomiske vækst, ligesom forventningerne til den fremtidige udvikling er blevet mere negativ. De kraftigt stigende energipriser og den høje inflation i øvrigt har udhulet købekraften, hvilket også har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet i Europa. Trods udfordringer for den tyske økonomi har opblomstringen af turisme i Sydeuropa medført, at væksten i Europa ikke er blevet reduceret så meget som i USA i 2022.

Stabil, men afdæmpet udvikling i Danmark

Dansk økonomi har over pandemien fremvist stor styrke og fremgang, som væsentligt har oversteget udviklingen i USA og i især euroområdet. Den gunstige konjunktursituation afspejledes i det pres, der har været på arbejdsmarkedet i 2022, hvor beskæftigelsen har været over det strukturelle niveau.

Væksten i den økonomiske aktivitet er imidlertid blevet mere afdæmpet gennem 2022, og forbrugertillidsindikationerne har tegnet et billede af en opbremsning i økonomien som følge af usikkerheden i kølvandet på krigshandlingerne i Ukraine, faldende købekraft og prisfald på ejendomme.

Kinesiske udfordringer

Kina havde i 2022 sine udfordringer med at håndtere såvel covid-19 som den vaklende ejendomssektor, der gennem mange år har været én af Kinas væsentligste vækstmotorer.

Efter et par års succes med at holde covid-19-smitten nede med den såkaldte nultolerancepolitik begyndte bagsiden af den kinesiske politik at vise sig i 2022. Ophævelsen af de fleste restriktioner i det internationale samfund samt mere smitsomme corona-varianter medførte flere smittetilfælde i Kina.

Konsekvensen var nye omfattende nedlukninger af storbyer og hele regioner i lange perioder, hvilket dæmpede den økonomiske aktivitet i Kina. Den økonomiske vækst faldt således i 2022 til et niveau, som ikke er set i mange år.

For at holde den økonomiske aktivitet i gang indførte det

kinesiske styre karantæne på mange store arbejdspladser, hvor medarbejderne blev holdt isoleret fra omgivelserne i uger og måneder. Mod slutningen af året bevirkede dette omfattende protester og begyndende oprør i store dele af landet med det resultat, at det kinesiske styre til sidst måtte opgive nultolerancepolitikken og hovedkulds ophæve alle restriktioner. Smittespredningen og presset på det kinesiske sundhedssystem steg eksplosivt ved udgangen af 2022.

Udfordringerne i ejendomssektoren har også i 2022 lagt en dæmper på den økonomiske vækst i Kina. Via en række tiltag med lavere renter og større lånebevillinger til aktørerne i ejendomssektoren blev der politisk arbejdet på at bremse den negative udvikling i sektoren.

Kraftigt stigende inflation

Allerede inden udbruddet af krigen i Ukraine skabte den høje økonomiske aktivitet og lave arbejdsløshed et pres på priserne.

Krigen i Ukraine påførte yderligere et stød til det globale marked, idet udbudssiden blev reduceret som en direkte følge af krigshandlingerne, men også Vestens sanktioner og russiske modsanktioner fik inflationen til at accelerere voldsomt i 2022.

Konsekvensen af krigsudbruddet var, at prisen på råolie primo marts steg med over 50% i forhold til årets start. Spotprisen for naturgas i Europa steg tillige kraftigt og toppede i slutningen af august på en pris over fire gange højere end ved årets start. Rusland havde reduceret den tilførte mængde gas til en række europæiske lande, og trussel om et totalt stop medførte en hamstring til den kommende vinter.

Da markedet begyndte at indregne risikoen for en kommende recession, begyndte energipriserne at falde. Prisen på råolien (Brent) endte året med en stigning på ca. 11%, mens gasprisen på det europæiske marked steg med ca. 8% over 2022, men med meget store udsving undervejs.

Inflationen steg markant i såvel USA som EU i 2022 og toppede på henholdsvis 9,1% i juni og 11,5% i oktober. Så højt har inflationen ikke været siden starten af 1980'erne. I Kina oplevedes ikke de samme prisstigninger.

Den kraftigt stigende inflation i USA og EU påvirkede forbrugerne negativt i 2022, idet købekraften blev reduceret væsentligt, da lønstigningerne ikke fulgte med i samme grad. Dette skabte en nervøsitæt for en længere periode med en løn-prispiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

Høgeagtige centralbanker

I 2021 havde de ledende centralbanker en forventning om, at den stigende inflation var af midlertidig karakter som følge af genåbningen af samfundene i kølvandet på covid-19-udbruddet. Centralbankerne afventede derfor udviklingen.

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj beskæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022. Fokus skiftede fra vækst og beskæftigelse til inflationsbekæmpelse.

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med fire forhøjelser på 0,75 procentpoint i perioden juni-november og yderligere 0,5 procentpoint i december. Styringsrenten sluttede således året i niveauet 4,25-4,5%, hvilket er det højeste niveau siden december 2007.

I 4. kvartal begyndte markedsdeltagerne at opbygge en forventning om, at de amerikanske rentestigninger snart ville nå toppunktet for derefter at blive sat hurtigt ned i løbet af 2023. For at disse forventninger ikke skulle modarbejde den amerikanske centralbanks pengepolitik, brugte centralbankchefen, Jeremy Powell, pressemødet i forbindelse med årets sidste rentemøde i december til at korrigere markedets forventninger. Her tydeliggjorde centralbankchefen, at styringsrenten forventedes at ville toppe på et niveau over 5%, hvilket vil være højere, end markedet tidligere havde ventet. Dernæst pointerede Powell, at styringsrenten vil blive holdt høj længere end markedet forventede. Med andre ord vil den amerikanske centralbank ikke slække pengepolitikken for tidligt med den risiko, at inflationen og inflationsforventningerne ikke kommer ned omkring målsætningen på 2%.

Inflationsudviklingen i Europa viste samme stigende tendens som i USA. Selvom Den Europæiske Centralbank fandt inflationen uønsket høj, var centralbanken i udfordringer med at dosere pengepolitikken. Det europæiske marked er meget fragmenteret, hvor landene i Sydeuropa har høj gæld og ikke pressede arbejdsmarkeder, hvorimod det er modsat i Nordeuropa. Betydningen heraf var, at ændringer i pengepolitikken ville påvirke landene vidt forskelligt.

Den Europæiske Centralbank var derfor mere fodslæbende med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser end den amerikanske centralbank. Den Europæiske Centralbank trådte dog i karakter og begyndte at hæve styringsrenten med 0,5 procentpoint i juli måned og fulgte op med to forhøjelser på 0,75 procentpoint i september og

oktober for at slutte året af med yderligere en forhøjelse på 0,5 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,5% til 2% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

Samtidigt med, at renteforhøjelserne blev indledt medio 2022, stoppede Den Europæiske Centralbank med opkøb af obligationer i markedet og geninvesterede kun udløbne obligationer.

Initialt reagerede markedet nervøst på de ændrede signaler fra Den Europæiske Centralbank, idet rentestigninger vurderedes at være gift for den økonomiske udvikling i Sydeuropa og herunder særligt Italien. For at håndtere denne problematik lancerede Den Europæiske Centralbank i juli et nyt pengepolitisk værktøj i form af det såkaldte TPI (Transmission Protection Instrument). TPI giver Den Europæiske Centralbank mulighed for at opkøbe statsobligationer fra medlemslande, der oplever en forringelse af finansieringsforholdene, der ikke vurderes at være berettiget af fundamentale forhold i landet.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa blev Kina ikke i samme grad præget af voldsomt stigende inflation i 2022. Med nedlukninger så den kinesiske centralbank sig nødsaget til at stimulere økonomien og nedsatte renten i januar og i august. Seneste rentenedsættelse blev fulgt op med en særlig låneordning for banker til sikring af færdiggørelse af standsede ejendomsprojekter.

I Japan begyndte inflationen at stige moderat i 2022 efter årtiers lavinflation og periodevis deflation. Den japanske centralbank meddelte overraskende i december, at den ville tillade 10-årige japanske statsobligationer at blive handlet i et bånd på +/- 0,5 procentpoint mod tidligere +/- 0,25 procentpoint. Den lange japanske rente steg øjeblikkeligt på baggrund af dette.

Markedsudviklingen i 2022

Stigende rente på statsobligationer

Udviklingen med stigende renter på obligationer, som startede i 2021, fortsatte med uformindsket styrke i 2022. Perioden med "gratis" penge ophørte.

Den kraftigt stigende inflation bevirkede, at de ledende centralbanker måtte stramme pengepolitikken kraftigt. De globale obligationsmarkeder måtte derfor tilpasse sig en ny situation med mere normaliserede renteniveauer uden massive støtteopkøb fra centralbankerne. Renten på statsobligationer steg således kraftigt i USA og Europa med store kursfald på obligationer til følge. Nervøsiteten for en recession dæmpede rentestigningen på lange obligationer i 2. halvår, således at den korte rente steg mere end den lange rente i 2022.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 2,4 procentpoint fra 1,5% til 3,9% ved udgangen af 2022. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste tilsvarende en stigning fra -0,2% til 2,5%.

For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten med 3,6 procentpoint fra 0,7% til 4,3% ultimo 2022. Renten på den 2-årige tyske statsobligation steg med 3,3 procentpoint fra -0,7% til 2,6% i 2022.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 3,3 procentpoint fra -0,6% til 2,7% i 2022, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med 2,6 procentpoint fra 0,1% til 2,7%.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor markant negativt i 2022. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -15,6%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på -4,9% i 2022. Afkastmæssigt oplevede det danske obligationsmarked således det værste år i en meget lang periode.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

Markedet for danske realkreditobligationer blev i 2022 drevet af stigende renter, højere kreditspænd og stigende volatilitet. Realkreditobligationernes løbende merrente var ikke tilstrækkelig til at modgå den kraftigt negative kursudvikling fra disse faktorer.

Kreditspændene for rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer har i et vist omfang fulgt kreditspændsudvidelserne i det generelle kreditmarked, men har oveni været presset af, at udenlandske investorer har solgt ud af obligationer i specielt det konverterbare marked.

Rentestigningen betød, at markedet for konverterbare realkreditobligationer oplevede et større tilbagekøb fra låntagerne, da disse fik mulighed for at nedbringe deres restgæld med 15-30% ved enten at lave en skrå konvertering (tilbagekøb af lange obligationer finansieret med udstedelse af korte obligationer fx rentetilpasningslån) eller en opkonvertering til en højere kupon. Til trods for de markante tilbagekøb og et større fald i den udestående mængde af lange konverterbare realkreditobligationer, havde segmentet overordnet set et dårligt år.

Markedet for rentetilpasnings- og variabelforrentede obligationer oplevede på grund af de mange skrå konverteringer en markant tilgang af nye obligationer, hvilket specielt satte de variabelt forrentede obligationer under pres i 2022.

Afkastet på realkreditobligationer opnåede derfor et kraftigt negativt afkast i 2022. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -15,7% i 2022.

Stigende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2022 en markant negativ udvikling. Obligationerne blev afkastmæssigt belastet af den generelle rentestigning, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og lang løbetid. Stigende nervøsitet for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating.

Globale investment grade-obligationer målt med ICE BofA Global Corporate indeks gav kurssikret til danske kroner et afkast på -16,3%, mens globale high yield-obligationer målt med ICE BofA Global High Yield indeks gav et afkast kurssikret til kroner på -13,6% i 2022.

Negative afkast på emerging markets-obligationer

Obligationensmarkederne for emerging markets-obligationer blev i 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitet i en række emerging markets-lande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i kurs. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede i 1. halvår, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets-landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt. Genoptagelse af korneksport fra Ukraine

samt udsigten til en recession medførte, at priserne på korn og olie faldt i 2. halvår.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes over for kronen i 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets-obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified-indeks kurssikret til DKK faldt med 18,1% i 2022. Emerging markets-obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified-indeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 5,9% som følge af valutakursstigninger og mindre rentefald end for obligationer denomineret i amerikanske dollar.

Globale aktier i kursfald

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Medio året hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen. Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkostninger pga. lønstigninger og inflation.

Mod slutningen af 2022 begyndte markedsdeltagerne at forvente, at centralbankerne snart ville have fået bekæmpet inflationen, og at styringsrenterne derfor ville begynde at falde kraftigt igen i 2023. Konsekvensen var stigende aktiekurser i oktober og november, indtil såvel den amerikanske centralbank som Den Europæiske Centralbank advarede markederne om, at en reduktion af inflationen vil tage lang tid, og at renten vil blive holdt på et højt niveau længe. Dermed forsvandt grundlaget for positive aktiemarkeder op til jul, som markedsdeltagerne ellers havde håbet på.

Verdensmarkedsindekset faldt med 13,0% målt ved MSCI AC World-indekset i danske kroner i 2022. Kursfaldet kunne have været større, men afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 6% i 2022.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -14,6%, -9,5%, -11,2% og -14,9% i 2022.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 2022. Således opnåede sektorerne Energi, Forsyningsselskaber og Sundhed positive afkast, mens alle øvrige sektorer gav negative afkast. De stigende olie- og gaspriser bevirkede, at Energi gav et positivt afkast på ca. 43% i danske kroner, mens de konjunkturfølsomme sektorer Kommunikationservice, Varige Forbrugsgoder og IT-sektoren tabte henholdsvis 31%, 27% og 26% i 2022. Særligt teknologisektorerne har været negativt rentefølsomme, da en stor del af indtjeningen ligger ude i fremtiden.

Gennem 2022 udviklede investeringsstilene sig vidt forskelligt. Den stigende rente påvirkede vækstaktier betydeligt i negativ retning, hvorimod value-aktier holdt bedre stand. Kvalitetsaktier blev også negativt påvirket i 2022, da disse aktier blev handlet til høje multipler og blev ramt af rentestigningen. Aktier med lave kursudsving klarede sig relativt godt gennem året, idet investorerne søgte over mod disse pga. stigende usikkerhed og frygt for recession. Målt i danske kroner gav MSCI World Growth-indekset et afkast på -24,4%, mens MSCI World Value-indekset leverede et afkast på 0,3% i 2022. For MSCI World Quality-indekset og MSCI World Low Volatility-indekset var de tilsvarende afkasttal -16,8% og -3,3%.

Negative afkast på danske aktier

Danske aktier udviklede sig meget negativt i første halvår af 2022, for derefter at rette sig lidt i 2. halvår. For hele året gav det samlede marked et negativt afkast på -12,1% målt ved OMXCCapGI-indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset faldt med 11,5%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på -8,1% i 2022.

Det danske marked blev påvirket af den stigende rente, der særligt trak aktier i vækstorienterede eller højt forgældede selskaber ned. Aktier som GN Store Nord, Netcompany, Ambu, og Demant viste store kursfald. Derimod gik Novo Nordisk og banker som Jyske Bank og Danske Bank imod trenden med positive afkast på mellem 23% og 34% i 2022.

Udsigten til en økonomisk opbremsning påvirkede endvidere selskaber inden for husbyggeri og forbrug negativt. Aktier som Rockwool, HusCompagniet, Pandora og Boozt var således med til at trække markedsafkastet ned i 2022.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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.

Kursfald 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 1 år i en stresset markedssituation.

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

Risikoskalaen i Central Information

Risikoskalaen i Central Information (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2022. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

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

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

Ledelsesberetning

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer KL	2,4%	8,5%	2	Lav
Korte obligationer Akk. KL	2,3%	8,6%	2	Lav
Lange obligationer KL	4,6%	18,0%	2	Lav
Lange obligationer Akk. KL	4,7%	18,4%	2	Lav
Bæredygtige Kreditobligationer KL	3,6%	16,1%	2	Lav
Kreditobligationer KL	2,8%	14,4%	2	Lav
Kreditobligationer Akk. KL	2,7%	14,4%	2	Lav
Danske aktier KL	18,5%	40,1%	4	Middel
Danske aktier Akk. KL	18,5%	40,2%	4	Middel
Globale Aktier Basis KL	18,2%	43,4%	4	Middel
Globale Fokusaktier KL	17,7%	39,7%	4	Middel
Bæredygtige Aktier KL	16,9%	41,7%	4	Middel
Taktisk Allokering KL	11,5%	17,9%	3	Middellav
Globale Fokusaktier Akk. KL	18,3%	39,6%	4	Middel

Note: Opgørelsesmetoden for PRIIP-risikoskalaen (tidligere Central Investorinformation-skalaen) og dermed risikovurderingen er ændret, jf. omtalen i ledelsesberetningen.

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 investorinformation som findes på foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor. Særligt afdeling Taktisk Allokering KL vil være udsat for aktivfordelingsrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

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

Emerging markets risiko

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

Finansieringsrisiko

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

Gearingsrisiko

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

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

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

Geografisk risiko

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

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

Kreditrisiko

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

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

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

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

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

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2022 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2022

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer KL	12,4%	74,3%	13,2%
Korte obligationer Akk. KL	17,2%	72,7%	10,1%
Lange obligationer KL	25,0%	63,9%	11,2%
Lange obligationer Akk. KL	24,9%	65,5%	9,6%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	0,4%	99,6%
Kreditobligationer KL	-	76,0%	24,0%
Kreditobligationer Akk. KL	-	74,9%	25,1%
Taktisk Allokering KL	-	-	-

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Likviditetsrisiko

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

Modelrisiko

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

Modpartsrisiko

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

I 2022 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (collateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

Naturkatastroferisiko

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

Operationelle risici

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

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

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2022.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2022

Afdeling	Varighed ultimo 2022	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer KL	2,5	Max. 3
Korte obligationer Akk. KL	2,8	Max. 3
Lange obligationer KL	7,8	3-8 år
Lange obligationer Akk. KL	7,2	3-8 år
Bæredygtige Kreditobligationer KL	4,5	-
Kreditobligationer KL	4,2	-
Kreditobligationer Akk. KL	4,1	-
Taktisk Allokering KL	3,6	

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

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

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

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

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

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

Rentespændrisiko findes desuden i afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer KL, Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL, 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.

Sektorrisiko

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

Udstederspecifik risiko

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

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

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

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

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2022.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier KL	39	9,6%	34%
Danske aktier Akk. KL	39	9,7%	35%
Globale Aktier Basis KL	1.143	4,2%	11%
Globale Fokusaktier KL	38	4,2%	20%
Bæredygtige Aktier KL	40	3,8%	18%
Globale Fokusaktier Akk. KL	38	4,2%	20%

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

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

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

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

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

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

Tabellen til højre viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2022.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier KL	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk. KL	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis KL	10%	68%	5%	6%	11%
Globale Fokusaktier KL	24%	56%	3%	2%	15%
Bæredygtige Aktier KL	25%	56%	-	4%	15%
Globale Fokusaktier Akk. KL	24%	56%	3%	2%	15%

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

Fund Governance

Generelt

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

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

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer ca. en gang om måneden. Forening-

en holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 5,6 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt gebyr ved aktieudlån. 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 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration 62,5 mio. kr. mod 59,6 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 106,1 mio. kr. mod 102,5 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Asset Management. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 194,8 mio.kr. mod 182,9 mio.kr. året før.

Samarbejdsaftale

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

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

Revision

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 198 t.kr. mod 124 t.kr. året før.

I 2022 har foreningen haft omkostninger til revisor på 94 t.kr. udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2023

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 12. april 2023.

Udlodning

For 2022 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2023. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer KL	3,20 kr.
Lange obligationer KL	6,10 kr.
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,00 kr.
Kreditobligationer KL	0,00 kr.
Danske aktier KL	18,30 kr.
Globale Aktier Basis KL	7,70 kr.
Globale Fokusaktier KL	2,60 kr.
Bæredygtige Aktier KL	4,30 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i februar 2023 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupcion, 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 2022 nye bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger videre på allerede gældende krav i Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

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

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

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

Foreningen har tilsluttet sig Nykredits Politik for Bæredygtige Investeringer. Politikken danner grundlag for afdelingernes 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.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Mercurius Int'l, Dubai (franchisee for JYSK i Emiraterne mv.)

CABA Capital A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Accunia Fondsmæglerselskab

ACM Forvaltning A/S

AidanN

Northern Horizon Capital A/S

Realdania

Advanced Cooling A/S

Advanced Cooling Investment A/S

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

PFA Holding A/S

PFA Pension A/S

Wide Invest ApS

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr. jur., Københavns Universitet

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2004

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen ATP Invest

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Anne Hasløv

Medlem

Advokat (H)

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Social Space

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

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

Øvrige herved:

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

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2022 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2022 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 450 t.kr.

Der har i 2022 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
InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Korte obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009249

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
25% Nordea Non-Callable Mortgage Bond 3Y CM Index + 25% Nordea Non-Callable Mortgage Bond 1Y CM Index + 50% Nordea Government Bond 2Y Constant-maturity Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-6,32
Benchmark i pct.	-4,88
Merafkast i pct.	-1,44

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-6,32	1,25	-0,71	0,22	0,38
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,56	101,39	100,13	100,84	101,52
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,20	1,50	0,00	0,00	0,90
Omkostningsprocent	0,20	0,20	0,19	0,23	0,23
Sharpe ratio	-0,50	0,53	0,74	1,23	1,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-140.134	24.741	-28.502	2.755	12.059
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.982.296	2.255.373	3.304.447	3.822.921	3.440.597
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.186	22.245	33.001	37.910	33.890

Korte obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.931	24.317
2	Renteudgifter	-1.341	-360
	I alt renter og udbytter	25.590	23.957
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-321.049	-31.315
4	Afledte finansielle instrumenter	159.544	37.377
	Valutakonti	-5	-36
	Handelsomkostninger	-49	-
	I alt kursgevinster og -tab	-161.559	6.026
	I alt indtægter	-135.969	29.983
5	Administrationsomkostninger	-4.165	-5.242
	Årets nettoresultat	-140.134	24.741
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	67.797	33.368
	Overført til udlodning næste år	816	853
6	I alt til rådighed for udlodning	68.613	34.221
	Overført til formuen	-208.747	-9.480
	I alt disponeret	-140.134	24.741

Korte obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	45.751	14.440
	I alt likvide midler	45.751	14.440
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	45.156
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	45.156
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.060.716	2.229.259
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	117.888
	Unoterede danske obligationer	62.601	66.904
	I alt obligationer	2.123.317	2.414.051
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	11.526	1.629
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.432	483
	I alt afledte finansielle instrumenter	24.958	2.112
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.975	5.735
	Andre tilgodehavender	-	16.144
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12.431	37.073
	I alt andre aktiver	23.406	58.952
	Aktiver i alt	2.217.432	2.534.711
	PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	1.982.296	2.255.373
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.764	18.534
	I alt afledte finansielle instrumenter	10.764	18.534
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	202.749	226.624
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	359	401
	Lån	13.120	42
	Gæld vedrørende handelsafvikling	8.001	33.734
	Skyldige renter	143	3
	I alt anden gæld	21.623	34.180
	Passiver i alt	2.217.432	2.534.711
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 128 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Korte obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	42	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.184	27.087		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11	150		
Unoterede danske obligationer	1.386	1.139		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.366	-5.412		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	600	1.348		
Øvrige renteindtægter	74	4		
I alt renteindtægter	26.931	24.317		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	848	-		
Renteudgifter på lån	24	-		
Øvrige renteudgifter	469	360		
I alt renteudgifter	1.341	360		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-316.663	-35.287		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-83	118		
Unoterede danske obligationer	-4.303	3.854		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-321.049	-31.315		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	81.328	1.471		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	78.216	35.906		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	159.544	37.377		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.740	52	1.792	
Investeringsforvaltning	2.373	-	2.373	
I alt administrationsomkostninger 2022	4.113	52	4.165	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.203	45	2.248	
Investeringsforvaltning	2.994	-	2.994	
I alt administrationsomkostninger 2021	5.197	45	5.242	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-12.898
Renter og udbytter	25.590	24.431
Kursgevinster og -tab til udlodning	50.820	30.760
Udlodningsregulering	-4.596	-2.830
Udlodning overført fra sidste år	853	-
Minimumsindkomst	72.667	39.463
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.164	-5.241
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	109	-
I alt til rådighed for udlodning	68.612	34.222

7 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	28,61
1 - 3,6 år	12,60
3,6 + år	58,79
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var 16,7 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 0,6 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

	2022	2021
9 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.255.373	3.304.447
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-33.368	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-413	-
Emissioner i året	171.805	57.726
Indløsninger i året	-271.296	-1.132.418
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	329	877
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	67.797	33.368
Overført til udlodning næste år	816	853
Overført fra resultatopgørelsen	-208.747	-9.480
I alt investorerne formue	1.982.296	2.255.373

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	22.245	33.001
Emissioner i året	1.787	574
Indløsninger i året	-2.846	-11.330
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	21.186	22.245
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,49	83,47
Øvrige finansielle instrumenter	13,67	13,22
I alt	98,16	96,69
Andre aktiver/Anden gæld	1,84	3,31
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Korte obligationer Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060033975

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nordea Government Bond 2Y Constant-maturity Index + 25% Nordea Non-Callable Mortgage Bond 3Y CM Index + 25% Nordea Non-Callable Mortgage Bond 1Y CM Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-6,80
Benchmark i pct.	-4,88
Merafkast i pct.	-1,92

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-6,80	0,85	-0,09	1,13	0,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	137,75	147,80	146,56	146,69	145,05
Omkostningsprocent	0,18	0,19	0,18	0,26	0,24
Sharpe ratio	-0,48	0,66	0,94	1,40	1,46
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-84.240	8.582	-5.789	9.490	1.404
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	791.631	1.252.428	828.199	825.906	799.661
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.747	8.474	5.651	5.630	5.513

Korte obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	13.314	8.926
2 Renteudgifter	-709	-126
I alt renter og udbytter	12.605	8.800
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	-174.453	-5.701
4 Afledte finansielle instrumenter	79.436	7.340
Valutakonti	-3	-5
Handelsomkostninger	-23	-
I alt kursgevinster og -tab	-95.043	1.634
I alt indtægter	-82.438	10.434
5 Administrationsomkostninger	-1.802	-1.852
Årets nettoresultat	-84.240	8.582

Korte obligationer Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.492	19.698
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.650	-
	I alt likvide midler	30.142	19.698
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	60.061	8.750
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	60.061	8.750
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	802.616	1.445.041
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	53.212	39.646
	Unoterede danske obligationer	-	8.000
	I alt obligationer	855.828	1.492.687
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	4.851	1.957
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	380	381
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.231	2.338
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.012	3.330
	Andre tilgodehavender	379	294
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.783	55.325
	I alt andre aktiver	7.174	58.949
	Aktiver i alt	958.436	1.582.422
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	791.631	1.252.428
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.128	1.825
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.128	1.825
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	39.994	279.846
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	145	192
	Gæld vedrørende handelsafvikling	118.496	48.129
	Skyldige renter	42	2
	I alt anden gæld	118.683	48.323
	Passiver i alt	958.436	1.582.422
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 128 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	23	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.751	8.653		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	464	393		
Unoterede danske obligationer	28	21		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-423	-819		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	407	672		
Øvrige renteindtægter	64	6		
I alt renteindtægter	13.314	8.926		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	363	-		
Renteudgifter på lån	20	-		
Øvrige renteudgifter	326	126		
I alt renteudgifter	709	126		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-171.123	-5.703		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.330	2		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-174.453	-5.701		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	53.868	1.112		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	25.568	6.228		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	79.436	7.340		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	702	10	712	
Investeringsforvaltning	1.090	-	1.090	
I alt administrationsomkostninger 2022	1.792	10	1.802	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	711	18	729	
Investeringsforvaltning	1.123	-	1.123	
I alt administrationsomkostninger 2021	1.834	18	1.852	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	32,97
1 - 3,6 år	20,39
3,6 + år	46,64
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var 5,6 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 2,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2022	2021
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.252.428	828.199
Emissioner i året	718.362	675.210
Indløsninger i året	-1.096.244	-260.333
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.325	770
Overført fra resultatopgørelsen	-84.240	8.582
I alt investorerne formue	791.631	1.252.428
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.474	5.651
Emissioner i året	5.099	4.596
Indløsninger i året	-7.826	-1.773
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.747	8.474
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,49	77,74
Øvrige finansielle instrumenter	12,33	16,65
I alt	88,82	94,39
Andre aktiver/Anden gæld	11,18	5,61
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009405

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-14,47
Benchmark i pct.	-13,62
Merafkast i pct.	-0,85

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,47	-2,62	1,26	2,68	0,93
Indre værdi pr. andel (i kr.)	84,59	99,91	103,10	103,99	102,97
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,10	1,00	0,50	2,20	1,70
Omkostningsprocent	0,38	0,38	0,37	0,59	0,59
Sharpe ratio	-0,61	0,53	1,09	0,94	1,71
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.336.558	-161.389	50.608	132.747	44.775
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	8.107.453	9.145.263	5.930.892	5.458.685	5.066.754
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	95.846	91.536	57.527	52.491	49.205

Lange obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	141.032	93.141
2	Renteudgifter	-10.294	-444
	I alt renter og udbytter	130.738	92.697
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-2.423.680	-289.996
4	Afledte finansielle instrumenter	988.336	65.083
	Valutakonti	-41	-40
	Øvrige aktiver/passiver	5	-5
	Handelsomkostninger	-102	-
	I alt kursgevinster og -tab	-1.435.482	-224.958
	I alt indtægter	-1.304.744	-132.261
5	Administrationsomkostninger	-31.814	-29.128
	Årets nettoresultat	-1.336.558	-161.389
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	584.665	91.535
	Overført til udlodning næste år	7.572	6.997
6	I alt til rådighed for udlodning	592.237	98.532
	Overført til formuen	-1.928.795	-259.921
	I alt disponeret	-1.336.558	-161.389

Lange obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	95.752	66.174
	Indestående i andre pengeinstitutter	29.863	24.667
	I alt likvide midler	125.615	90.841
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	100.092	95.901
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	100.092	95.901
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.035.184	11.489.431
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	227.194	302.603
	Unoterede danske obligationer	-	75.000
	I alt obligationer	9.262.378	11.867.034
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	96.539	21.128
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	107.171	20.639
	I alt afledte finansielle instrumenter	203.710	41.767
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.825	29.018
	Andre tilgodehavender	-	21.805
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	238.718	58.907
	I alt andre aktiver	279.543	109.730
	Aktiver i alt	9.971.338	12.205.273

Lange obligationer KL

	2022	2021
PASSIVER		
9,10 Investorerens formue	8.107.453	9.145.263
8 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	34.206	2.558
I alt afledte finansielle instrumenter	34.206	2.558
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.635.967	2.905.749
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.656	2.891
11 Lån	158.452	59.451
Gæld vedrørende handelsafvikling	31.564	89.358
Skyldige renter	1.040	3
I alt anden gæld	193.712	151.703
Passiver i alt	9.971.338	12.205.273
12 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 132 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	44	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	134.826	91.038		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.030	2.989		
Unoterede danske obligationer	261	199		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.590	-8.639		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	7.146	7.478		
Øvrige renteindtægter	1.315	76		
I alt renteindtægter	141.032	93.141		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.399	2		
Renteudgifter på lån	94	43		
Øvrige renteudgifter	2.801	399		
I alt renteudgifter	10.294	444		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.414.154	-295.267		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-9.526	5.271		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-2.423.680	-289.996		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	432.372	1.951		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	555.964	63.132		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	988.336	65.083		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.704	110	5.814	
Investeringsforvaltning	13.385	-	13.385	
Distribution, markedsføring og formidling	12.615	-	12.615	
I alt administrationsomkostninger 2022	31.704	110	31.814	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	5.465	112	5.577	
Investeringsforvaltning	12.203	-	12.203	
Distribution, markedsføring og formidling	11.348	-	11.348	
I alt administrationsomkostninger 2021	29.016	112	29.128	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	130.738	93.114
Kursgevinster og -tab til udlodning	466.020	31.649
Udlodningsregulering	20.955	1.053
Udlodning overført fra sidste år	6.997	1.844
Minimumsindkomst	624.710	127.660
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-31.814	-29.128
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-660	-
I alt til rådighed for udlodning	592.236	98.532

7 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	9,39
1 - 3,6 år	5,29
3,6 + år	85,32
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var 88,9 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 65,5 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 29,9 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2022	2021
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	9.145.263	5.930.892
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-91.535	-28.764
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-118	-239
Emissioner i året	497.623	3.498.580
Indløsninger i året	-107.811	-95.923
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	589	2.106
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	584.665	91.535
Overført til udlodning næste år	7.572	6.997
Overført fra resultatopgørelsen	-1.928.795	-259.921
I alt investorenes formue	8.107.453	9.145.263

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	91.536	57.527
Emissioner i året	5.538	34.977
Indløsninger i året	-1.228	-968
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	95.846	91.536
11 Lån		
Indregnet under lån er likvider til en værdi af 65,5 mio. kr. som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. De øvrige 92,9 mio. kr. indregnet under lån består af CCP Swap variation margin.		
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,08	77,39
Øvrige finansielle instrumenter	16,92	20,90
I alt	96,00	98,29
Andre aktiver/Anden gæld	4,00	1,71
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034007

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-14,63
Benchmark i pct.	-13,62
Merafkast i pct.	-1,01

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,63	-2,72	1,44	2,56	1,19
Indre værdi pr. andel (i kr.)	155,07	181,64	186,71	184,06	179,46
Omkostningsprocent	0,37	0,37	0,36	0,57	0,58
Sharpe ratio	-0,59	0,51	1,07	1,40	1,73
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.360.958	-298.536	136.332	254.097	117.532
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.724.231	9.446.258	11.405.058	10.915.359	9.997.882
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	49.811	52.007	61.083	59.305	55.709

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	145.817	136.780
2	Renteudgifter	-11.842	-535
	I alt renter og udbytter	133.975	136.245
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-2.396.339	-407.331
4	Afledte finansielle instrumenter	932.732	12.035
	Valutakonti	-131	-17
	Øvrige aktiver/passiver	-4	-1
	Handelsomkostninger	-108	-
	I alt kursgevinster og -tab	-1.463.850	-395.314
	I alt indtægter	-1.329.875	-259.069
5	Administrationsomkostninger	-31.083	-39.467
	Årets nettoresultat	-1.360.958	-298.536

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	154.676	64.188
	Indestående i andre pengeinstitutter	41.297	28.225
	I alt likvide midler	195.973	92.413
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	122.102	55.522
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	122.102	55.522
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.392.226	12.487.878
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	58.454	402.633
	Unoterede danske obligationer	-	75.000
	I alt obligationer	9.450.680	12.965.511
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	120.893	29.848
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	50.596	921
	I alt afledte finansielle instrumenter	171.489	30.769
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	42.150	30.785
	Andre tilgodehavender	-	25.286
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	216.294	82.963
	I alt andre aktiver	258.444	139.034
	Aktiver i alt	10.198.688	13.283.249

	2022	2021
PASSIVER		
8,9 Investorerens formue	7.724.231	9.446.258
7 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.330	688
I alt afledte finansielle instrumenter	5.330	688
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.300.450	3.371.837
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.550	2.964
10 Lån	160.830	55.062
Gæld vedrørende handelsafvikling	3.847	406.438
Skyldige renter	1.450	2
I alt anden gæld	168.677	464.466
Passiver i alt	10.198.688	13.283.249
11 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 128 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	16	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	141.812	130.596		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	892	2.453		
Unoterede danske obligationer	261	199		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.414	-8.251		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	7.310	11.689		
Øvrige renteindtægter	940	94		
I alt renteindtægter	145.817	136.780		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	9.059	2		
Renteudgifter på lån	132	88		
Øvrige renteudgifter	2.651	445		
I alt renteudgifter	11.842	535		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.391.553	-406.106		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.786	-1.225		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-2.396.339	-407.331		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	553.216	-3.575		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	379.516	15.610		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	932.732	12.035		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.276	76	5.352	
Investeringsforvaltning	13.226	-	13.226	
Distribution, markedsføring og formidling	12.505	-	12.505	
I alt administrationsomkostninger 2022	31.007	76	31.083	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	6.570	160	6.730	
Investeringsforvaltning	16.861	-	16.861	
Distribution, markedsføring og formidling	15.876	-	15.876	
I alt administrationsomkostninger 2021	39.307	160	39.467	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,52
1 - 3,6 år	2,98
3,6 + år	84,50
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var 50,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 117,5 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 41,3 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2022	2021
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	9.446.258	11.405.058
Emissioner i året	90.868	641.869
Indløsninger i året	-452.483	-2.302.927
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	546	794
Overført fra resultatopgørelsen	-1.360.958	-298.536
I alt investorerne formue	7.724.231	9.446.258
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	52.007	61.083
Emissioner i året	576	3.540
Indløsninger i året	-2.772	-12.616
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	49.811	52.007
10 Lån		
Indregnet under lån er likvider til en værdi af 117,5 mio. kr. som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. De øvrige 43,3 mio. kr. indregnet under lån består af CCP Swap variation margin.		
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,53	75,46
Øvrige finansielle instrumenter	21,10	21,01
I alt	96,63	96,47
Andre aktiver/Anden gæld	3,37	3,53
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356392

Startdato:
01-12-2011

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index DKK

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-13,76
Benchmark i pct.	-14,07
Merafkast i pct.	0,31

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,76	-1,64	2,00	6,43	-1,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	95,46	112,20	115,27	117,09	111,41
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	1,50	1,20	4,10	1,40
Omkostningsprocent	0,89	0,91	0,93	0,93	0,91
Sharpe ratio	-0,54	0,68	1,04	1,30	1,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-30.508	-3.321	1.183	10.326	-2.560
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	199.068	202.642	178.233	191.337	170.894
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.086	1.806	1.546	1.634	1.534

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.674	2.502
2	Renteudgifter	-30	-26
	I alt renter og udbytter	3.644	2.476
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-32.247	-4.206
	Valutakonti	-1	-4
4	Handelsomkostninger	-31	-
	I alt kursgevinster og -tab	-32.279	-4.210
	I alt indtægter	-28.635	-1.734
5	Administrationsomkostninger	-1.800	-1.642
	Resultat før skat	-30.435	-3.376
	Skat	-73	55
	Årets nettoresultat	-30.508	-3.321
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	2.709
	Overført til udlodning næste år	-	172
	Negativ udlodning til overførsel	-9.393	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-9.393	2.881
	Overført til formuen	-21.115	-6.202
	I alt disponeret	-30.508	-3.321

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.493	1.024
	I alt likvide midler	4.493	1.024
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.118	13.351
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	179.322	185.591
	Unoterede danske obligationer	-	1.000
	I alt obligationer	193.440	199.942
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.782	1.580
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	227
	Aktuelle skatteaktiver	17	17
	I alt andre aktiver	1.799	1.824
	Aktiver i alt	199.732	202.790
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	199.068	202.642
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	171	148
	Gæld vedrørende handelsafvikling	493	-
	I alt anden gæld	664	148
	Passiver i alt	199.732	202.790
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	341	232		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.329	2.267		
Unoterede danske obligationer	3	3		
I alt renteindtægter	3.674	2.502		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	30	26		
I alt renteudgifter	30	26		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.265	-194		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-30.982	-4.012		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-32.247	-4.206		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-37	-		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	-		
I alt handelsomkostninger	-31	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	503	37	540	
Investeringsforvaltning	660	-	660	
Distribution, markedsføring og formidling	600	-	600	
I alt administrationsomkostninger 2022	1.763	37	1.800	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	495	7	502	
Investeringsforvaltning	597	-	597	
Distribution, markedsføring og formidling	543	-	543	
I alt administrationsomkostninger 2021	1.635	7	1.642	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	3.645	2.502
Ikke refunderbare udbytteskatter	-73	49
Kursgevinster og -tab til udlodning	-12.863	1.519
Udlodningsregulering	-274	328
Udlodning overført fra sidste år	172	123
Minimumsindkomst	-9.393	4.521
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.801	-1.641
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	1.879	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-78	-
I alt til rådighed for udlodning	-9.393	2.880
7 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AA	5,15	
A	33,23	
BBB	39,24	
BB	10,67	
<CCC	11,71	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorerens formue	2022	2021
Investorerens formue primo	202.642	178.233
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.709	-1.855
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-17	-70
Emissioner i året	45.780	43.974
Indløsninger i året	-16.308	-14.495
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	188	176
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	2.709
Overført til udlodning næste år	-	172
Negativ udlodning til overførsel	-9.393	-
Overført fra resultatopgørelsen	-21.115	-6.202
I alt investorerens formue	199.068	202.642
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.806	1.546
Emissioner i året	449	388
Indløsninger i året	-169	-128
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.086	1.806

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,53	98,03
Øvrige finansielle instrumenter	2,24	1,00
I alt	98,77	99,03
Andre aktiver/Anden gæld	1,23	0,97
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356202

Startdato:
17-01-2012

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-11,47
Benchmark i pct.	-10,74
Merafkast i pct.	-0,73

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-11,47	-1,99	1,61	5,72	-1,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,11	104,65	107,37	108,76	104,47
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,60	0,60	3,10	1,60
Omkostningsprocent	0,72	0,71	0,74	0,79	0,77
Sharpe ratio	-0,66	0,78	1,35	1,23	1,31
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-201.434	-33.079	12.789	64.244	-19.001
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.514.365	1.729.915	1.326.714	1.317.385	1.142.697
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.440	16.530	12.357	12.112	10.938

Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.386	18.690
	Renteudgifter	-519	-208
	I alt renter og udbytter	25.867	18.482
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-248.527	-40.995
3	Afledte finansielle instrumenter	33.117	-161
	Valutakonti	-34	-3
4	Handelsomkostninger	-93	-
	I alt kursgevinster og -tab	-215.537	-41.159
	I alt indtægter	-189.670	-22.677
5	Administrationsomkostninger	-11.515	-10.558
	Resultat før skat	-201.185	-33.235
	Skat	-249	156
	Årets nettoresultat	-201.434	-33.079
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	9.918
	Overført til udlodning næste år	-	838
	Negativ udlodning til overførsel	-81.783	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-81.783	10.756
	Overført til formuen	-119.651	-43.835
	I alt disponeret	-201.434	-33.079

Kreditobligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36.562	22.019
	I alt likvide midler	36.562	22.019
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	12.126
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	12.126
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.190.088	972.389
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	339.196	788.772
	Unoterede danske obligationer	-	2.000
	I alt obligationer	1.529.284	1.763.161
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	7.497	953
	I alt afledte finansielle instrumenter	7.497	953
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.434	9.729
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.351	15.865
	Aktuelle skatteaktiver	63	63
	I alt andre aktiver	16.848	25.657
	Aktiver i alt	1.590.191	1.823.916
	PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	1.514.365	1.729.915
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	69.346	77.628
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.018	2.247
	Lån	5.421	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	14.126
	Skyldige renter	41	-
	I alt anden gæld	6.480	16.373
	Passiver i alt	1.590.191	1.823.916
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 128 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	18	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.449	9.603		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.719	8.822		
Unoterede danske obligationer	7	5		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	175	260		
Øvrige renteindtægter	18	-		
I alt renteindtægter	26.386	18.690		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-128.953	-23.143		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-119.574	-17.852		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-248.527	-40.995		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	33.117	-161		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	33.117	-161		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-93	-		
I alt handelsomkostninger	-93	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.811	18	1.829	
Investeringsforvaltning	4.926	-	4.926	
Distribution, markedsføring og formidling	4.760	-	4.760	
I alt administrationsomkostninger 2022	11.497	18	11.515	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.843	26	1.869	
Investeringsforvaltning	4.579	-	4.579	
Distribution, markedsføring og formidling	4.110	-	4.110	
I alt administrationsomkostninger 2021	10.532	26	10.558	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	25.867	18.689
Ikke refunderbare udbytteskatter	-249	132
Kursgevinster og -tab til udlodning	-110.053	-114
Udlodningsregulering	1.815	1.427
Udlodning overført fra sidste år	838	1.180
Minimumsindkomst	-81.782	21.314
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.514	-10.558
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	11.322	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	192	-
I alt til rådighed for udlodning	-81.782	10.756

7 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AAA	69,57
AA	1,15
A	14,51
BBB	12,79
BB	1,98
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 5,4 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

	2022	2021
9 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.729.915	1.326.714
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-9.918	-7.414
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	62
Emissioner i året	64.190	543.223
Indløsninger i året	-68.646	-100.244
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	258	653
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	9.918
Overført til udlodning næste år	-	838
Negativ udlodning til overførsel	-81.783	-
Overført fra resultatopgørelsen	-119.651	-43.835
I alt investorernes formue	1.514.365	1.729.915

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.530	12.357
Emissioner i året	644	5.123
Indløsninger i året	-734	-950
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.440	16.530
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,24	91,88
Øvrige finansielle instrumenter	6,36	5,93
I alt	98,60	97,81
Andre aktiver/Anden gæld	1,40	2,19
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060643021

Startdato:
31-08-2015

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-11,81
Benchmark i pct.	-10,74
Merafkast i pct.	-1,07

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-11,81	-1,82	1,44	5,66	-1,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,78	112,02	114,09	112,47	106,44
Omkostningsprocent	0,70	0,71	0,71	0,74	0,75
Sharpe ratio	-0,70	0,79	1,36	1,69	1,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-311.508	-47.748	28.849	113.093	-31.747
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.222.584	2.646.341	2.692.956	2.471.145	1.975.113
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.500	23.625	23.604	21.970	18.555

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	39.734	36.785
	Renteudgifter	-665	-241
	I alt renter og udbytter	39.069	36.544
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-378.941	-64.332
3	Afledte finansielle instrumenter	45.623	-556
	Valutakonti	-48	-4
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
	Handelsomkostninger	-96	-
	I alt kursgevinster og -tab	-333.461	-64.892
	I alt indtægter	-294.392	-28.348
4	Administrationsomkostninger	-16.693	-19.625
	Resultat før skat	-311.085	-47.973
	Skat	-423	225
	Årets nettoresultat	-311.508	-47.748

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	60.513	50.961
	I alt likvide midler	60.513	50.961
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	16.414	20.210
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16.414	20.210
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.717.376	1.488.123
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	522.756	1.202.133
	Unoterede danske obligationer	-	3.000
	I alt obligationer	2.240.132	2.693.256
6	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	8.717	1.346
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.717	1.346
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.887	14.520
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	8.380	24.601
	Aktuelle skatteaktiver	86	86
	I alt andre aktiver	25.353	39.207
	Aktiver i alt	2.351.129	2.804.980
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	2.222.584	2.646.341
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	110.890	135.825
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.452	1.604
	Lån	8.708	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.431	21.210
	Skyldige renter	64	-
	I alt anden gæld	17.655	22.814
	Passiver i alt	2.351.129	2.804.980
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 128 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	21	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.440	17.935		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.911	18.427		
Unoterede danske obligationer	10	8		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	318	415		
Øvrige renteindtægter	34	-		
I alt renteindtægter	39.734	36.785		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-197.660	-37.390		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-181.281	-26.942		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-378.941	-64.332		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	45.623	-556		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	45.623	-556		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.282	22	2.304	
Investeringsforvaltning	7.308	-	7.308	
Distribution, markedsføring og formidling	7.081	-	7.081	
I alt administrationsomkostninger 2022	16.671	22	16.693	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.711	42	2.753	
Investeringsforvaltning	8.573	-	8.573	
Distribution, markedsføring og formidling	8.299	-	8.299	
I alt administrationsomkostninger 2021	19.583	42	19.625	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	21,76
1 - 3,6 år	24,64
3,6 + år	53,60
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

6 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 8,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

	2022	2021
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.646.341	2.692.956
Emissioner i året	26.774	401.298
Indløsninger i året	-139.350	-401.072
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	327	907
Overført fra resultatopgørelsen	-311.508	-47.748
I alt investorenes formue	2.222.584	2.646.341
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.625	23.604
Emissioner i året	257	3.552
Indløsninger i året	-1.382	-3.531
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.500	23.625
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,70	90,82
Øvrige finansielle instrumenter	7,57	7,09
I alt	98,27	97,91
Andre aktiver/Anden gæld	1,73	2,09
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Danske aktier KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0010297118

Startdato:
01-01-2004

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMX Copenhagen Cap Gross Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-13,48
Benchmark i pct.	-12,12
Merafkast i pct.	-1,36

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,48	18,69	27,25	29,18	-10,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	199,85	264,45	241,65	198,50	172,00
Udlodning pr. andel (i kr.)	18,30	31,70	19,20	8,60	19,30
Omkostningsprocent	1,24	1,23	1,28	1,32	1,30
Sharpe ratio	0,44	0,89	0,71	0,85	0,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-143.178	185.927	181.885	148.287	-56.940
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	997.894	1.134.382	973.604	646.796	515.233
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.994	4.290	4.029	3.264	2.995
Tracking Error	2,68	2,35	2,56	2,90	2,44
Active Share	24,73	20,55	23,75	27,05	27,87

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-72	-48
1	Udbytter	24.641	14.137
	I alt renter og udbytter	24.569	14.089
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-152.248	184.906
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
3	Handelsomkostninger	-165	-111
	I alt kursgevinster og -tab	-152.412	184.795
	Andre indtægter	-	12
	I alt indtægter	-127.843	198.896
4	Administrationsomkostninger	-11.750	-12.969
	Resultat før skat	-139.593	185.927
	Skat	-3.585	-
	Årets nettoresultat	-143.178	185.927
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	91.377	135.979
	Overført til udlodning næste år	223	58
5	I alt til rådighed for udlodning	91.600	136.037
	Overført til formuen	-234.778	49.890
	I alt disponeret	-143.178	185.927

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	933	3.736
	I alt likvide midler	933	3.736
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	975.264	1.102.037
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.921	28.817
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	214	216
	I alt kapitalandele	997.399	1.131.070
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	398	398
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	892	-
	Aktuelle skatteaktiver	604	328
	I alt andre aktiver	1.894	726
	Aktiver i alt	1.000.226	1.135.532
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	997.894	1.134.382
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.042	1.150
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.290	-
	I alt anden gæld	2.332	1.150
	Passiver i alt	1.000.226	1.135.532
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	23.813	13.204		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	828	933		
I alt udbytter	24.641	14.137		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-147.315	176.546		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-4.932	8.363		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-3		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-152.248	184.906		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-223	-236		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	58	125		
I alt handelsomkostninger	-165	-111		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.426	14	2.440	
Investeringsforvaltning	6.462	-	6.462	
Distribution, markedsføring og formidling	2.848	-	2.848	
I alt administrationsomkostninger 2022	11.736	14	11.750	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.611	17	2.628	
Investeringsforvaltning	7.178	-	7.178	
Distribution, markedsføring og formidling	3.163	-	3.163	
I alt administrationsomkostninger 2021	12.952	17	12.969	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	24.570	14.136
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.862	-328
Kursgevinster og -tab til udlodning	74.936	132.260
Udlodningsregulering	8.273	2.689
Udlodning overført fra sidste år	58	247
Minimumsindkomst	103.975	149.004
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.749	-12.968
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-626	-
I alt til rådighed for udlodning	91.600	136.036
6 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Industri	32,86	
Sundhedspleje	31,00	
Finans	16,62	
Konsumentvarer	11,87	
Forsyning	4,85	
Informationsteknologi	2,78	
Diverse	0,02	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
7 Investorerne formue	2022	2021
Investorerne formue primo	1.134.382	973.604
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-135.979	-77.358
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	74	830
Emissioner i året	179.077	257.971
Indløsninger i året	-36.639	-207.121
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	157	529
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	91.377	135.979
Overført til udlodning næste år	223	58
Overført fra resultatopgørelsen	-234.778	49.890
I alt investorerne formue	997.894	1.134.382
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.290	4.029
Emissioner i året	890	1.066
Indløsninger i året	-186	-805
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.994	4.290

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,47	99,48
Øvrige finansielle instrumenter	0,11	0,35
I alt	99,58	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,42	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Danske aktier Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034270

Startdato:
27-03-2006

Risikoinikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMX Copenhagen Cap Gross Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-13,39
Benchmark i pct.	-12,12
Merafkast i pct.	-1,27

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,39	18,53	27,04	28,81	-10,73
Indre værdi pr. andel (i kr.)	423,36	488,80	412,40	324,63	252,03
Omkostningsprocent	1,21	1,21	1,24	1,27	1,26
Sharpe ratio	0,44	0,87	0,69	0,83	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-311.496	358.869	410.158	352.703	-142.247
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.123.230	2.323.156	1.892.398	1.557.963	1.203.735
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.015	4.753	4.589	4.800	4.777
Tracking Error	2,68	2,32	2,56	2,52	3,22
Active Share	25,35	22,05	23,95	27,07	28,50

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-122	-620
1	Udbytter	54.490	28.689
	I alt renter og udbytter	54.368	28.069
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-332.747	360.778
	Øvrige aktiver/passiver	2	-
3	Handelsomkostninger	-285	-321
	I alt kursgevinster og -tab	-333.030	360.457
	Andre indtægter	-	40
	I alt indtægter	-278.662	388.566
4	Administrationsomkostninger	-24.915	-25.745
	Resultat før skat	-303.577	362.821
	Skat	-7.919	-3.952
	Årets nettoresultat	-311.496	358.869

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.174	9.380
	I alt likvide midler	1.174	9.380
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.077.140	2.255.562
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	46.720	60.050
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	142	142
	I alt kapitalandele	2.124.002	2.315.754
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	1.056	341
	I alt andre aktiver	1.056	341
	Aktiver i alt	2.126.232	2.325.475
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	2.123.230	2.323.156
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.155	2.319
	Gæld vedrørende handelsafvikling	847	-
	I alt anden gæld	3.002	2.319
	Passiver i alt	2.126.232	2.325.475
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	52.615	26.678		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.875	2.011		
I alt udbytter	54.490	28.689		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-321.396	343.701		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-11.350	17.079		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-2		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-332.747	360.778		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-344	-401		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	59	80		
I alt handelsomkostninger	-285	-321		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	4.615	55	4.670	
Investeringsforvaltning	14.067	-	14.067	
Distribution, markedsføring og formidling	6.178	-	6.178	
I alt administrationsomkostninger 2022	24.860	55	24.915	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	4.750	33	4.783	
Investeringsforvaltning	14.577	-	14.577	
Distribution, markedsføring og formidling	6.385	-	6.385	
I alt administrationsomkostninger 2021	25.712	33	25.745	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Industri	32,86		
Sundhedspleje	30,99		
Finans	16,60		
Konsumentvarer	11,89		
Forsyning	4,85		
Informationsteknologi	2,78		
Diverse	0,03		
	100,00		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2022	2021
6 Investorernes formue			
Investorerne formue primo		2.323.156	1.892.398
Emissioner i året		171.372	162.244
Indløsninger i året		-59.966	-90.631
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		164	276
Overført fra resultatopgørelsen		-311.496	358.869
I alt investorernes formue		2.123.230	2.323.156
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		4.753	4.589
Emissioner i året		406	363
Indløsninger i året		-144	-199
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		5.015	4.753
8 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,75	99,48
Øvrige finansielle instrumenter		0,06	0,41
I alt		99,81	99,89
Andre aktiver/Anden gæld		0,19	0,11
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Globale Aktier Basis KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016048994

Startdato:
01-01-2004

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-13,08
Benchmark i pct.	-12,79
Merafkast i pct.	-0,29

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,08	31,03	6,20	30,07	-4,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,60	118,35	94,27	91,19	80,40
Udlodning pr. andel (i kr.)	7,70	3,60	4,10	2,50	10,90
Omkostningsprocent	0,46	0,48	0,50	0,50	0,50
Sharpe ratio	0,45	0,77	0,54	0,74	0,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-337.226	595.339	125.666	348.524	-63.744
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.144.900	2.523.181	1.786.059	1.519.879	1.250.019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.535	21.319	18.945	16.668	15.548
Tracking Error	0,20	0,23	0,22	2,10	0,20
Active Share	10,73	9,12	9,55	12,75	12,97

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	5	97
	Renteudgifter	-80	-30
1	Udbytter	51.415	39.679
	I alt renter og udbytter	51.340	39.746
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-371.767	569.651
3	Afledte finansielle instrumenter	173	193
	Valutakonti	185	679
	Øvrige aktiver/passiver	26	52
4	Handelsomkostninger	-24	-113
	I alt kursgevinster og -tab	-371.407	570.462
	Andre indtægter	-	3
	I alt indtægter	-320.067	610.211
5	Administrationsomkostninger	-11.148	-10.574
	Resultat før skat	-331.215	599.637
	Skat	-6.011	-4.298
	Årets nettoresultat	-337.226	595.339
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	165.818	76.750
	Overført til udlodning næste år	2.112	1.545
6	I alt til rådighed for udlodning	167.930	78.295
	Overført til formuen	-505.156	517.044
	I alt disponeret	-337.226	595.339

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.504	7.342
	I alt likvide midler	2.504	7.342
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	18.778	19.017
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.121.258	2.494.110
	I alt kapitalandele	2.140.036	2.513.127
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.621	1.248
	Andre tilgodehavender	6	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.122	478
	Aktuelle skatteaktiver	2.199	1.931
	I alt andre aktiver	4.948	3.657
	Aktiver i alt	2.147.488	2.524.126
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.144.900	2.523.181
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	877	945
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.711	-
	I alt anden gæld	2.588	945
	Passiver i alt	2.147.488	2.524.126
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021
1 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	339	216
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.891	39.163
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	185	300
I alt udbytter	51.415	39.679
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	-92	3.961
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-371.815	565.657
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	140	33
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-371.767	569.651
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	185	193
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-12	-
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	173	193
4 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-147	-402
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	123	289
I alt handelsomkostninger	-24	-113

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	5.611	467	6.078
Investeringsforvaltning	5.070	-	5.070
I alt administrationsomkostninger 2022	10.681	467	11.148
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	5.271	526	5.797
Investeringsforvaltning	4.777	-	4.777
I alt administrationsomkostninger 2021	10.048	526	10.574
		2022	2021
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		51.339	39.776
Ikke refunderbare udbytteskatter		-6.256	-3.832
Kursgevinster og -tab til udlodning		140.559	50.411
Udlodningsregulering		-8.737	775
Udlodning overført fra sidste år		1.545	1.739
Minimumsindkomst		178.450	88.869
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-11.148	-10.574
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		629	-
I alt til rådighed for udlodning		167.931	78.295
7 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		68,93	
Europa		20,65	
Asien		7,19	
Oceanien		2,61	
Sydamerika		0,31	
Øvrige		0,29	
Afrika		0,02	
		100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.523.181	1.786.059
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-76.786	-77.676
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	260	-5.504
Emissioner i året	515.070	344.150
Indløsninger i året	-480.159	-119.412
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	560	225
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	165.818	76.750
Overført til udlodning næste år	2.112	1.545
Overført fra resultatopgørelsen	-505.156	517.044
I alt investorerens formue	2.144.900	2.523.181
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	21.319	18.945
Emissioner i året	4.676	3.469
Indløsninger i året	-4.460	-1.095
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	21.535	21.319
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,53	99,53
Øvrige finansielle instrumenter	0,12	0,29
I alt	99,65	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,35	0,18
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Fokusaktier KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060360824

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-9,80
Benchmark i pct.	-13,03
Merafkast i pct.	3,23

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-9,80	31,48	7,55	32,21	-4,38
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,23	126,81	101,21	106,43	81,93
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,60	5,50	5,00	12,80	1,50
Omkostningsprocent	1,39	1,38	1,38	1,46	1,48
Sharpe ratio	0,54	0,90	0,57	0,74	0,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-233.018	440.630	97.125	258.165	-31.444
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.593.311	1.945.941	1.379.552	1.301.494	581.621
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.743	15.346	13.631	12.229	7.099
Tracking Error	4,20	3,48	2,99	3,23	3,62
Active Share	87,31	85,59	86,39	85,56	86,79

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	49	47
	Renteudgifter	-132	-203
1	Udbytter	40.572	24.033
	I alt renter og udbytter	40.489	23.877
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-236.504	441.497
	Valutakonti	-401	270
	Øvrige aktiver/passiver	-	33
3	Handelsomkostninger	-538	-144
	I alt kursgevinster og -tab	-237.443	441.656
	Andre indtægter	-	4
	I alt indtægter	-196.954	465.537
4	Administrationsomkostninger	-32.190	-22.656
	Resultat før skat	-229.144	442.881
	Skat	-3.874	-2.251
	Årets nettoresultat	-233.018	440.630
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	61.730	84.401
	Overført til udlodning næste år	1.535	452
5	I alt til rådighed for udlodning	63.265	84.853
	Overført til formuen	-296.283	355.777
	I alt disponeret	-233.018	440.630

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.456	24.656
	I alt likvide midler	12.456	24.656
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	86.234	50.519
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.493.082	1.871.891
	I alt kapitalandele	2.579.316	1.922.410
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.137	480
	Andre tilgodehavender	540	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	26
	Aktuelle skatteaktiver	3.361	622
	I alt andre aktiver	5.038	1.128
	Aktiver i alt	2.596.810	1.948.194
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	2.593.311	1.945.941
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.499	2.227
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	26
	I alt anden gæld	3.499	2.253
	Passiver i alt	2.596.810	1.948.194
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	943	671		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.629	23.362		
I alt udbytter	40.572	24.033		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	20.212	22.929		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-256.716	418.568		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-236.504	441.497		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-917	-267		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	379	123		
I alt handelsomkostninger	-538	-144		
			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
4 Administrationsomkostninger 2022				Adm. omk. i alt
Administration	5.711	61		5.772
Investeringsforvaltning	19.470	-		19.470
Distribution, markedsføring og formidling	6.948	-		6.948
I alt administrationsomkostninger 2022	32.129	61		32.190
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	3.926	38		3.964
Investeringsforvaltning	13.767	-		13.767
Distribution, markedsføring og formidling	4.925	-		4.925
I alt administrationsomkostninger 2021	22.618	38		22.656
				2022
5 Til rådighed for udlodning				2021
Renter og udbytter	40.489	24.080		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.299	-1.760		
Kursgevinster og -tab til udlodning	44.462	81.888		
Udlodningsregulering	19.252	2.670		
Udlodning overført fra sidste år	452	632		
Minimumsindkomst	100.356	107.510		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-32.190	-22.657		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-4.901	-		
I alt til rådighed for udlodning	63.265	84.853		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	53,27
Europa	33,76
Asien	12,97
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.945.941	1.379.552
Tilgang ved fusion *)	152.882	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-84.401	-68.154
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-438	117
Emissioner i året	855.240	251.213
Indløsninger i året	-43.245	-58.066
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	350	649
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	61.730	84.401
Overført til udlodning næste år	1.535	452
Overført fra resultatopgørelsen	-296.283	355.777
I alt investorenes formue	2.593.311	1.945.941

*) Afdeling Globale Aktier SRI er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 2. september 2022.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Globale Aktier SRI fra 1. januar til 2. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter	25.950
Kursgevinster og -tab	-100.448
Andre indtægter	-
Administrationsomkostninger	-13.903
Skat	-2.733
Periodens nettoresultat 1. januar - 2. september 2022	-91.134

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	15.025	2.419.740
Udbetalt udbytte i perioden		-309.526
Emissioner i perioden	1.392	192.304
Indløsninger i perioden	-14.861	-2.058.775
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		273
Periodens resultat		-91.134
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	1.556	152.882
Bytteforhold	0,872511	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.358	

8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Cirkulerende andele primo	15.346	13.631
Tilgang ved fusion	1.358	-
Emissioner i året	7.438	2.254
Indløsninger i året	-399	-539
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.743	15.346

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,19	98,57
Øvrige finansielle instrumenter	0,48	1,26
I alt	99,67	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

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

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

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

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

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

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

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

Afdelingen er svanemærket.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060361046

Startdato:
01-12-2011

Risikoinikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Bæredygtige Aktier KL

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,72
Benchmark i pct.	-13,03
Merafkast i pct.	0,31

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,72	31,68	13,24	33,79	-5,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	164,16	203,28	157,64	141,32	106,39
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,30	14,50	3,40	2,20	0,80
Omkostningsprocent	1,36	1,37	1,42	1,47	1,46
Sharpe ratio	0,59	1,01	0,67	0,82	0,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-633.283	1.039.116	351.183	235.444	-33.102
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.894.661	4.634.588	3.404.162	1.430.010	556.714
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.726	22.798	21.595	10.119	5.233
Tracking Error	4,69	3,87	3,58	2,93	2,81
Active Share	89,79	86,05	86,68	86,39	87,59

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	152	-
	Renteudgifter	-222	-624
1	Udbytter	64.527	50.196
	I alt renter og udbytter	64.457	49.572
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-635.193	1.045.593
	Valutakonti	475	1.356
	Øvrige aktiver/passiver	62	45
3	Handelsomkostninger	-634	-262
	I alt kursgevinster og -tab	-635.290	1.046.732
	Andre indtægter	-	37
	I alt indtægter	-570.833	1.096.341
4	Administrationsomkostninger	-55.066	-52.061
	Resultat før skat	-625.899	1.044.280
	Skat	-7.384	-5.164
	Årets nettoresultat	-633.283	1.039.116
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	102.019	330.579
	Overført til udlodning næste år	147	418
5	I alt til rådighed for udlodning	102.166	330.997
	Overført til formuen	-735.449	708.119
	I alt disponeret	-633.283	1.039.116

Bæredygtige Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.433	56.599
	I alt likvide midler	15.433	56.599
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	209.085	163.030
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.668.575	4.415.444
	I alt kapitalandele	3.877.660	4.578.474
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.788	1.293
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.657	1.841
	Aktuelle skatteaktiver	2.711	1.649
	I alt andre aktiver	6.156	4.783
	Aktiver i alt	3.899.249	4.639.856
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	3.894.661	4.634.588
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.588	5.268
	I alt anden gæld	4.588	5.268
	Passiver i alt	3.899.249	4.639.856
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.303	1.693		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.224	48.503		
I alt udbytter	64.527	50.196		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	24.135	763		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-659.328	1.044.830		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-635.193	1.045.593		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-864	-793		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	230	531		
I alt handelsomkostninger	-634	-262		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	9.541	47	9.588	
Investeringsforvaltning	33.404	-	33.404	
Distribution, markedsføring og formidling	12.074	-	12.074	
I alt administrationsomkostninger 2022	55.019	47	55.066	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	8.872	62	8.934	
Investeringsforvaltning	31.724	-	31.724	
Distribution, markedsføring og formidling	11.403	-	11.403	
I alt administrationsomkostninger 2021	51.999	62	52.061	
	2022	2021		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	64.457	50.197		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.435	-6.050		
Kursgevinster og -tab til udlodning	100.390	312.446		
Udlodningsregulering	134	25.379		
Udlodning overført fra sidste år	418	1.087		
Minimumsindkomst	156.964	383.059		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-55.067	-52.062		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	270	-		
I alt til rådighed for udlodning	102.167	330.997		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	54,82
Europa	32,79
Asien	12,39
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	4.634.588	3.404.162
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-330.579	-73.424
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.597	-1.632
Emissioner i året	831.214	1.041.134
Indløsninger i året	-604.888	-778.066
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	206	3.298
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	102.019	330.579
Overført til udlodning næste år	147	418
Overført fra resultatopgørelsen	-735.449	708.119
I alt investorerens formue	3.894.661	4.634.588
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	22.798	21.595
Emissioner i året	4.683	5.680
Indløsninger i året	-3.755	-4.477
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.726	22.798
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,32	98,56
Øvrige finansielle instrumenter	0,40	1,22
I alt	99,72	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	0,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Taktisk Allokering KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356475

Startdato:
17-01-2012

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct -13,97

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,97	15,66	2,82	13,85	-1,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	184,63	214,61	185,56	180,47	158,51
Omkostningsprocent	0,84	0,84	0,85	0,87	0,87
Sharpe ratio	0,23	0,62	0,50	0,85	0,95
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.371.890	1.264.364	232.420	737.909	-98.666
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	8.586.818	9.577.496	7.891.125	6.704.052	5.032.591
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	46.509	44.627	42.527	37.148	31.749

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	87.119	45.305
	Renteudgifter	-1.767	-464
2	Udbytter	79.350	92.147
	I alt renter og udbytter	164.702	136.988
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-904.587	-115.841
4	Kapitalandele	-726.994	1.330.138
5	Afledte finansielle instrumenter	179.057	-218
	Valutakonti	-127	-1.547
	Øvrige aktiver/passiver	248	150
6	Handelsomkostninger	-325	-836
	I alt kursgevinster og -tab	-1.452.728	1.211.846
7	Andre indtægter	-	8
	I alt indtægter	-1.288.026	1.348.842
8	Administrationsomkostninger	-74.777	-74.582
	Resultat før skat	-1.362.803	1.274.260
	Skat	-9.087	-9.896
	Årets nettoresultat	-1.371.890	1.264.364

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	69.185	30.932
	I alt likvide midler	69.185	30.932
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	25.037	65.682
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	25.037	65.682
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.225.690	4.803.492
	I alt obligationer	6.225.690	4.803.492
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	20.937	37.245
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.514.781	4.986.931
	I alt kapitalandele	2.535.718	5.024.176
10	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	19.236	3.884
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.680	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	40.916	3.884
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	46.923	23.764
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	27.680	63.761
	Aktuelle skatteaktiver	7.489	4.554
	I alt andre aktiver	82.092	92.079
	Aktiver i alt	8.978.638	10.020.245

	2022	2021
PASSIVER		
11,12 Investorerens formue	8.586.818	9.577.496
10 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	132
I alt afledte finansielle instrumenter	-	132
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	284.279	346.518
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.730	6.800
Lån	40.250	3.997
Gæld vedrørende handelsafvikling	60.399	85.302
Skyldige renter	162	-
I alt anden gæld	107.541	96.099
Passiver i alt	8.978.638	10.020.245
13 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 128 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 132 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

	2022	2021
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	15	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	86.226	44.661
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-244	-384
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.022	854
Øvrige renteindtægter	100	174
I alt renteindtægter	87.119	45.305
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	683	595
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	78.317	90.825
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	350	727
I alt udbytter	79.350	92.147
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-904.587	-115.841
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-904.587	-115.841
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.427	8.420
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-724.743	1.321.646
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	176	72
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-726.994	1.330.138
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	157.473	-439
Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.584	221
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	179.057	-218
6 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-342	-889
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	17	53
I alt handelsomkostninger	-325	-836

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
7 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	-	8
I alt andre indtægter	-	8
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	-	16
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-4
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-4
Nettoindtægt ved aktieudlån	-	8

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
8 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	13.476	85	13.561
Investeringsforvaltning	34.541	-	34.541
Distribution, markedsføring og formidling	26.675	-	26.675
I alt administrationsomkostninger 2022	74.692	85	74.777

Administrationsomkostninger 2021

Administration	13.416	149	13.565
Investeringsforvaltning	34.511	-	34.511
Distribution, markedsføring og formidling	26.506	-	26.506
I alt administrationsomkostninger 2021	74.433	149	74.582

9 Obligationer og kapitalandele

	%
Aktivfordeling	
Obligationer	71,06
Aktier	28,94
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Afledte Finansielle Instrumenter

Aktivfordeling	
Obligationer	71,06
Aktier	28,94
	100,00

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 40,3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 4,1 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
11 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	9.577.496	7.891.125
Tilgang ved fusion *)	380.953	-
Emissioner i året	289.888	548.245
Indløsninger i året	-289.958	-126.917
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	329	679
Overført fra resultatopgørelsen	-1.371.890	1.264.364
I alt investorernes formue	8.586.818	9.577.496
<p>*) Afdeling Balanced Risk Allocation er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 9. september 2022. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2022" omtales fusionen nærmere.</p> <p>Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Balanced Risk Allocation fra 1. januar til 9. september 2022.</p>		
Resultat på ombytningstidspunktet		
Renter og udbytter		8.047
Kursgevinster og -tab		-100.201
Andre indtægter		-
Administrationsomkostninger		-3.816
Skat		-393
Periodens nettoresultat 1. januar - 9. september 2022		-96.363
	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	4.675	946.186
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	1	325
Indløsninger i perioden	-2.506	-469.430
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		235
Periodens resultat		-96.363
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	2.170	380.953
Bytteforhold	0,919876	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.996	
12 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	44.627	42.527
Tilgang ved fusion	1.996	-
Emissioner i året	1.442	2.722
Indløsninger i året	-1.556	-622
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	46.509	44.627
13 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,71	93,96
Øvrige finansielle instrumenter	4,27	4,24
I alt	97,98	98,20
Andre aktiver/Anden gæld	2,02	1,80
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060038347

Startdato:
08-05-2006

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-9,85
Benchmark i pct.	-13,03
Merafkast i pct.	3,18

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-9,85	31,52	7,53	13,21	-4,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	332,40	368,71	280,35	260,71	197,94
Omkostningsprocent	1,36	1,34	1,36	1,29	0,93
Sharpe ratio	0,52	0,93	0,53	1,63	0,75
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-468.978	942.892	201.010	650.671	-55.720
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.417.735	3.992.465	2.885.583	2.628.564	2.080.298
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.299	10.828	10.293	10.084	10.510
Tracking Error	4,24	3,63	3,75	3,21	3,41
Active Share	74,96	85,59	86,42	85,64	36,83

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	174	-
	Renteudgifter	-227	-352
1	Udbytter	78.478	51.519
	I alt renter og udbytter	78.425	51.167
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-475.097	943.430
	Valutakonti	-370	852
	Øvrige aktiver/passiver	1	27
3	Handelsomkostninger	-963	-346
	I alt kursgevinster og -tab	-476.429	943.963
	I alt indtægter	-398.004	995.130
4	Administrationsomkostninger	-63.293	-47.233
	Resultat før skat	-461.297	947.897
	Skat	-7.681	-5.005
	Årets nettoresultat	-468.978	942.892

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	25.522	43.959
	I alt likvide midler	25.522	43.959
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	180.328	103.911
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.212.136	3.843.957
	I alt kapitalandele	5.392.464	3.947.868
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.378	988
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.116
	Aktuelle skatteaktiver	5.434	3.064
	I alt andre aktiver	7.812	5.168
	Aktiver i alt	5.425.798	3.996.995
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	5.417.735	3.992.465
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.703	4.530
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.360	-
	I alt anden gæld	8.063	4.530
	Passiver i alt	5.425.798	3.996.995
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 38.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 125 under "Foreningens noter".

		2022		2021
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber		1.820		1.460
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		76.658		50.059
I alt udbytter		78.478		51.519
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber		39.058		48.777
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-514.155		894.653
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-475.097		943.430
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-1.727		-508
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		764		162
I alt handelsomkostninger		-963		-346
	Afd. direkte omk.		Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	10.531	58		10.589
Investeringsforvaltning	38.862	-		38.862
Distribution, markedsføring og formidling	13.842	-		13.842
I alt administrationsomkostninger 2022	63.235	58		63.293
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	7.824	52		7.876
Investeringsforvaltning	29.390	-		29.390
Distribution, markedsføring og formidling	9.967	-		9.967
I alt administrationsomkostninger 2021	47.181	52		47.233

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	26,95
Finans	21,02
Industri	20,52
Sundhedspleje	19,78
Konsumentvarer	11,29
Diverse	0,44
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.992.465	2.885.583
Tilgang ved fusion *)	94.286	-
Emissioner i året	1.862.306	316.095
Indløsninger i året	-63.102	-153.115
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	758	1.010
Overført fra resultatopgørelsen	-468.978	942.892
I alt investorerne formue	5.417.735	3.992.465

*) Afdeling Globale Aktier SRI Akk. er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 2. september 2022.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægnings tidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2022" omtales fusionen nærmere.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Globale Aktier SRI Akk. fra 1. januar til 2. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter	23.645
Kursgevinster og -tab	-90.136
Andre indtægter	-
Administrationsomkostninger	-12.406
Skat	-2.485

Periodens nettoresultat 1. januar - 2. september 2022 **-81.382**

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	10.542	1.931.112
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	405	73.499
Indløsninger i perioden	-10.398	-1.829.338
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		395
Periodens resultat		-81.382
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	549	94.286
Bytteforhold	0,501169	
Ombyttet cirkulerende kapital	275	

	2022	2021
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.828	10.293
Tilgang ved fusion	275	-
Emissioner i året	5.384	993
Indløsninger i året	-188	-458
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.299	10.828
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,24	98,66
Øvrige finansielle instrumenter	0,47	1,10
I alt	99,71	99,76
Andre aktiver/Anden gæld	0,29	0,24
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

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

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

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Andre indtægter

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

Udlodning

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

takonti med fradrag af administrationsomkostninger.

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

Balancen

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

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

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

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvik-

ling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Modtagne og afgivne beløb, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posterne "Lån" henholdsvis "Indestående" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. 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 fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

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

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

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

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

Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	228.972	45.466	226.624	45.156	10%	9%
Lange obligationer KL	2.931.114	95.984	2.905.749	95.901	32%	25%
Korte obligationer Akk. KL	282.925	8.822	279.846	8.750	23%	19%
Lange obligationer Akk. KL	3.401.098	55.570	3.371.837	55.522	36%	26%
Taktisk Allokering KL	350.048	65.673	346.518	65.682	4%	4%
Kreditobligationer Akk. KL	137.452	20.207	135.825	20.210	5%	5%
Kreditobligationer KL	78.440	12.124	77.628	12.126	5%	4%

Foreningens noter

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

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

Pr. 31. december 2021 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	226.624	226.624
Lange obligationer KL	-	-	-	-	2.905.749	2.905.749
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	279.846	279.846
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	3.371.837	3.371.837
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	346.518	346.518
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	135.825	135.825
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	77.628	77.628

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

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

Pr. 31. december 2021 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	226.624	226.624
Lange obligationer KL	2.905.749	2.905.749
Korte obligationer Akk. KL	279.846	279.846
Lange obligationer Akk. KL	3.371.837	3.371.837
Taktisk Allokering KL	346.518	346.518
Kreditobligationer Akk. KL	135.825	135.825
Kreditobligationer KL	77.628	77.628

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

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

Foreningens noter

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	228.972	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	2.931.114	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	282.925	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	3.401.098	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	350.048	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	137.452	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	78.440	-

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

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

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	226.624	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	2.905.749	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	279.846	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	3.371.837	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	346.518	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	135.825	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	77.628	-

Foreningens noter

Pr. 31. december 2022 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer KL		Lange obligationer KL		Korte obligationer Akk. KL		Lange obligationer Akk. KL	
Nykredit Bank AS	203.665	Nykredit Bank AS	1.627.208	Nykredit Bank AS	40.330	Nykredit Bank AS	2.291.175
Taktisk Allokering KL		Kreditobligationer Akk. KL		Kreditobligationer KL			
Nykredit Bank AS	284.121	Nykredit Bank AS	110.409	Nykredit Bank AS	68.952		

Pr. 31. december 2022 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer KL		Lange obligationer KL		Korte obligationer Akk. KL		Lange obligationer Akk. KL	
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	48.504	Danmark, statsobligationer	251.934	Realkredit Danmark A/S	39.994	Danmark, statsobligationer	600.743
Nykredit Realkredit AS	118.293	DLR Kredit A/S	105.160			Jyske Realkredit A/S	124.540
Realkredit Danmark A/S	35.952	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	411.906			Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	537.575
		Nykredit Realkredit AS	641.007			Nykredit Realkredit AS	268.891
		Realkredit Danmark A/S	225.959			Realkredit Danmark A/S	768.701
Taktisk Allokering KL		Kreditobligationer Akk. KL		Kreditobligationer KL			
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	9.849	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	39.973	Realkredit Danmark A/S	69.346		
Nykredit Realkredit AS	274.429	Nykredit Realkredit AS	45.136				

Foreningens noter

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

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

- ABIOMED Inc
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- LCH Clearent
- Nykredit Bank AS
- Shell PLC

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

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

Foreningens noter

Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis KL							
	Andre instrumenter	USD	11	-	-	-	11
	Sum		11	-	-	-	11
	Total		11	-	-	-	11
Korte obligationer KL							
	Futures	EUR	7.500	1.629	-	-	7.500
	Sum		7.500	1.629	-	-	7.500
	Andre instrumenter	DKK	75.000	-	357	75.000	75.000
		EUR	31.500	483	18.177	31.500	31.500
	Sum		106.500	483	18.534	106.500	106.500
	Total		114.000	2.112	18.534	106.500	114.000
Lange obligationer KL							
	Futures	EUR	150.700	21.128	-	-	150.700
	Sum		150.700	21.128	-	-	150.700
	Andre instrumenter	DKK	500.000	733	2.558	500.000	500.000
		EUR	320.000	19.906	-	320.000	320.000
	Sum		820.000	20.639	2.558	820.000	820.000
	Total		970.700	41.767	2.558	820.000	970.700
Korte obligationer Akk. KL							
	Futures	EUR	11.900	1.957	-	-	11.900
	Sum		11.900	1.957	-	-	11.900
	Andre instrumenter	DKK	152.500	55	473	152.500	152.500
		EUR	11.500	325	1.352	11.500	11.500
	Sum		164.000	380	1.825	164.000	164.000
	Total		175.900	2.337	1.825	164.000	175.900
Lange obligationer Akk. KL							
	Futures	EUR	212.900	29.848	-	-	212.900
	Sum		212.900	29.848	-	-	212.900
	Andre instrumenter	DKK	550.000	556	688	550.000	550.000
		EUR	145.000	366	-	145.000	145.000
	Sum		695.000	922	688	695.000	695.000
	Total		907.900	30.770	688	695.000	907.900
Taktisk Allokering KL							
	Futures	EUR	27.700	3.884	-	-	27.700
	Sum		27.700	3.884	-	-	27.700
	Andre instrumenter	DKK	108.000	-	132	108.000	108.000
		USD	67	-	-	67	-
	Sum		108.067	-	132	108.067	108.000
	Total		135.767	3.884	132	108.067	135.700
Kreditobligationer Akk. KL							
	Futures	EUR	9.600	1.346	-	-	9.600
	Sum		9.600	1.346	-	-	9.600
	Total		9.600	1.346	-	-	9.600
Aktieallokering KL							
	Andre instrumenter	THB	34	4	-	34	-
		USD	11	-	-	11	-
	Sum		45	4	-	45	-
	Total		45	4	-	45	-
Aktieallokering Akk. KL							
	Andre instrumenter	THB	101	11	-	101	-
		USD	29	-	-	29	-
	Sum		130	11	-	130	-
	Total		130	11	-	130	-
Kreditobligationer KL							
	Futures	EUR	6.800	953	-	-	6.800
	Sum		6.800	953	-	-	6.800
	Total		6.800	953	-	-	6.800

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent					
Korte obligationer KL	-6,32	1,25	-0,71	0,22	0,38
Korte obligationer Akk. KL	-6,80	0,85	-0,09	1,13	0,05
Lange obligationer KL	-14,47	-2,62	1,26	2,68	0,93
Lange obligationer Akk. KL	-14,63	-2,72	1,44	2,56	1,19
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-13,76	-1,64	2,00	6,43	-1,01
Kreditobligationer KL	-11,47	-1,99	1,61	5,72	-1,67
Kreditobligationer Akk. KL	-11,81	-1,82	1,44	5,66	-1,63
Danske aktier KL	-13,48	18,69	27,25	29,18	-10,45
Danske aktier Akk. KL	-13,39	18,53	27,04	28,81	-10,73
Globale Aktier Basis KL	-13,08	31,03	6,20	30,07	-4,04
Globale Fokusaktier KL	-9,80	31,48	7,55	32,21	-4,38
Bæredygtige Aktier KL	-12,72	31,68	13,24	33,79	-5,48
Taktisk Allokering KL	-13,97	15,66	2,82	13,85	-1,69
Globale Fokusaktier Akk. KL	-9,85	31,52	7,53	13,21	-4,18
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer KL	93,56	101,39	100,13	100,84	101,52
Korte obligationer Akk. KL	137,75	147,80	146,56	146,69	145,05
Lange obligationer KL	84,59	99,91	103,10	103,99	102,97
Lange obligationer Akk. KL	155,07	181,64	186,71	184,06	179,46
Bæredygtige Kreditobligationer KL	95,46	112,20	115,27	117,09	111,41
Kreditobligationer KL	92,11	104,65	107,37	108,76	104,47
Kreditobligationer Akk. KL	98,78	112,02	114,09	112,47	106,44
Danske aktier KL	199,85	264,45	241,65	198,50	172,00
Danske aktier Akk. KL	423,36	488,80	412,40	324,63	252,03
Globale Aktier Basis KL	99,60	118,35	94,27	91,19	80,40
Globale Fokusaktier KL	109,23	126,81	101,21	106,43	81,93
Bæredygtige Aktier KL	164,16	203,28	157,64	141,32	106,39
Taktisk Allokering KL	184,63	214,61	185,56	180,47	158,51
Globale Fokusaktier Akk. KL	332,40	368,71	280,35	260,71	197,94
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer KL	3,20	1,50	0,00	0,00	0,90
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	6,10	1,00	0,50	2,20	1,70
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,00	1,50	1,20	4,10	1,40
Kreditobligationer KL	0,00	0,60	0,60	3,10	1,60
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	18,30	31,70	19,20	8,60	19,30
- Udlodning a conto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Udlodning rest	18,30	31,70	19,20	8,60	19,30
Danske aktier Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis KL	7,70	3,60	4,10	2,50	10,90
Globale Fokusaktier KL	2,60	5,50	5,00	12,80	1,50
Bæredygtige Aktier KL	4,30	14,50	3,40	2,20	0,80
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Omkostningsprocent					
Korte obligationer KL	0,20	0,20	0,19	0,23	0,23
Korte obligationer Akk. KL	0,18	0,19	0,18	0,26	0,24
Lange obligationer KL	0,38	0,38	0,37	0,59	0,59
Lange obligationer Akk. KL	0,37	0,37	0,36	0,57	0,58
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,89	0,91	0,93	0,93	0,91
Kreditobligationer KL	0,72	0,71	0,74	0,79	0,77
Kreditobligationer Akk. KL	0,70	0,71	0,71	0,74	0,75
Danske aktier KL	1,24	1,23	1,28	1,32	1,30
Danske aktier Akk. KL	1,21	1,21	1,24	1,27	1,26
Globale Aktier Basis KL	0,46	0,48	0,50	0,50	0,50
Globale Fokusaktier KL	1,39	1,38	1,38	1,46	1,48
Bæredygtige Aktier KL	1,36	1,37	1,42	1,47	1,46
Taktisk Allokering KL	0,84	0,84	0,85	0,87	0,87
Globale Fokusaktier Akk. KL	1,36	1,34	1,36	1,29	0,93
Sharpe ratio					
Korte obligationer KL	-0,50	0,53	0,74	1,23	1,42
Korte obligationer Akk. KL	-0,48	0,66	0,94	1,40	1,46
Lange obligationer KL	-0,61	0,53	1,09	0,94	1,71
Lange obligationer Akk. KL	-0,59	0,51	1,07	1,40	1,73
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-0,54	0,68	1,04	1,30	1,34
Kreditobligationer KL	-0,66	0,78	1,35	1,23	1,31
Kreditobligationer Akk. KL	-0,70	0,79	1,36	1,69	1,14
Danske aktier KL	0,44	0,89	0,71	0,85	0,79
Danske aktier Akk. KL	0,44	0,87	0,69	0,83	0,78
Globale Aktier Basis KL	0,45	0,77	0,54	0,74	0,74
Globale Fokusaktier KL	0,54	0,90	0,57	0,74	0,67
Bæredygtige Aktier KL	0,59	1,01	0,67	0,82	0,62
Taktisk Allokering KL	0,23	0,62	0,50	0,85	0,95
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,52	0,93	0,53	1,63	0,75
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer KL	-140.134	24.741	-28.502	2.755	12.059
Korte obligationer Akk. KL	-84.240	8.582	-5.789	9.490	1.404
Lange obligationer KL	-1.336.558	-161.389	50.608	132.747	44.775
Lange obligationer Akk. KL	-1.360.958	-298.536	136.332	254.097	117.532
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-30.508	-3.321	1.183	10.326	-2.560
Kreditobligationer KL	-201.434	-33.079	12.789	64.244	-19.001
Kreditobligationer Akk. KL	-311.508	-47.748	28.849	113.093	-31.747
Danske aktier KL	-143.178	185.927	181.885	148.287	-56.940
Danske aktier Akk. KL	-311.496	358.869	410.158	352.703	-142.247
Globale Aktier Basis KL	-337.226	595.339	125.666	348.524	-63.744
Globale Fokusaktier KL	-233.018	440.630	97.125	258.165	-31.444
Bæredygtige Aktier KL	-633.283	1.039.116	351.183	235.444	-33.102
Taktisk Allokering KL	-1.371.890	1.264.364	232.420	737.909	-98.666
Globale Fokusaktier Akk. KL	-468.978	942.892	201.010	650.671	-55.720

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer KL	1.982.296	2.255.373	3.304.447	3.822.921	3.440.597
Korte obligationer Akk. KL	791.631	1.252.428	828.199	825.906	799.661
Lange obligationer KL	8.107.453	9.145.263	5.930.892	5.458.685	5.066.754
Lange obligationer Akk. KL	7.724.231	9.446.258	11.405.058	10.915.359	9.997.882
Bæredygtige Kreditobligationer KL	199.068	202.642	178.233	191.337	170.894
Kreditobligationer KL	1.514.365	1.729.915	1.326.714	1.317.385	1.142.697
Kreditobligationer Akk. KL	2.222.584	2.646.341	2.692.956	2.471.145	1.975.113
Danske aktier KL	997.894	1.134.382	973.604	646.796	515.233
Danske aktier Akk. KL	2.123.230	2.323.156	1.892.398	1.557.963	1.203.735
Globale Aktier Basis KL	2.144.900	2.523.181	1.786.059	1.519.879	1.250.019
Globale Fokusaktier KL	2.593.311	1.945.941	1.379.552	1.301.494	581.621
Bæredygtige Aktier KL	3.894.661	4.634.588	3.404.162	1.430.010	556.714
Taktisk Allokering KL	8.586.818	9.577.496	7.891.125	6.704.052	5.032.591
Globale Fokusaktier Akk. KL	5.417.735	3.992.465	2.885.583	2.628.564	2.080.298
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer KL	21.186	22.245	33.001	37.910	33.890
Korte obligationer Akk. KL	5.747	8.474	5.651	5.630	5.513
Lange obligationer KL	95.846	91.536	57.527	52.491	49.205
Lange obligationer Akk. KL	49.811	52.007	61.083	59.305	55.709
Bæredygtige Kreditobligationer KL	2.086	1.806	1.546	1.634	1.534
Kreditobligationer KL	16.440	16.530	12.357	12.112	10.938
Kreditobligationer Akk. KL	22.500	23.625	23.604	21.970	18.555
Danske aktier KL	4.994	4.290	4.029	3.264	2.995
Danske aktier Akk. KL	5.015	4.753	4.589	4.800	4.777
Globale Aktier Basis KL	21.535	21.319	18.945	16.668	15.548
Globale Fokusaktier KL	23.743	15.346	13.631	12.229	7.099
Bæredygtige Aktier KL	23.726	22.798	21.595	10.119	5.233
Taktisk Allokering KL	46.509	44.627	42.527	37.148	31.749
Globale Fokusaktier Akk. KL	16.299	10.828	10.293	10.084	10.510
Tracking Error					
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	2,68	2,35	2,56	2,90	2,44
Danske aktier Akk. KL	2,68	2,32	2,56	2,52	3,22
Globale Aktier Basis KL	0,20	0,23	0,22	2,10	0,20
Globale Fokusaktier KL	4,20	3,48	2,99	3,23	3,62
Bæredygtige Aktier KL	4,69	3,87	3,58	2,93	2,81
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	4,24	3,63	3,75	3,21	3,41

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Active Share					
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	24,73	20,55	23,75	27,05	27,87
Danske aktier Akk. KL	25,35	22,05	23,95	27,07	28,50
Globale Aktier Basis KL	10,73	9,12	9,55	12,75	12,97
Globale Fokusaktier KL	87,31	85,59	86,39	85,56	86,79
Bæredygtige Aktier KL	89,79	86,05	86,68	86,39	87,59
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	74,96	85,59	86,42	85,64	36,83

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produktnavn: Bæredygtige Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300DE9I1RSAUMB136

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

X Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:
74.55%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**:
22.14%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har som bæredygtigt investeringsmål at:

- Bidrage til målet om reduktion af CO₂-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Produktet nåede sin målsætning om reduktion af CO₂-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

Produktet nåede sin målsætning om bedre tilpasning til de 17 verdensmål end ESG-referencebenchmarket målt ud fra investeringernes positive og negative påvirkning af verdensmålene.

Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer indenfor hhv. taksonomi-relaterede aktiviteter, andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter samt socialt bæredygtige investeringer.

Produktet nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød at et enkelt selskab, Thermo Fischer, ikke længere levede op til definitionen. Disse informationer er korrekte, og derfor er selskabet solgt, så alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer ikke afgivet stemmer på alle positioner.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.32 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.86 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.24 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.86 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	96.74%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.19%	99.56%		6.00%

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

● Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne, operationaliseret igennem måling på verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne. Indikatorerne blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på bæredygtighedsfaktorer, som defineret igennem verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne.

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

Produktet screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.83%	FR
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.63%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.63%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	HK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.36%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.32%	US
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.27%	FR
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.24%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.16%	DK
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.11%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING	2.99%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.83%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 96.74%

Hvad var aktivallokeringen?

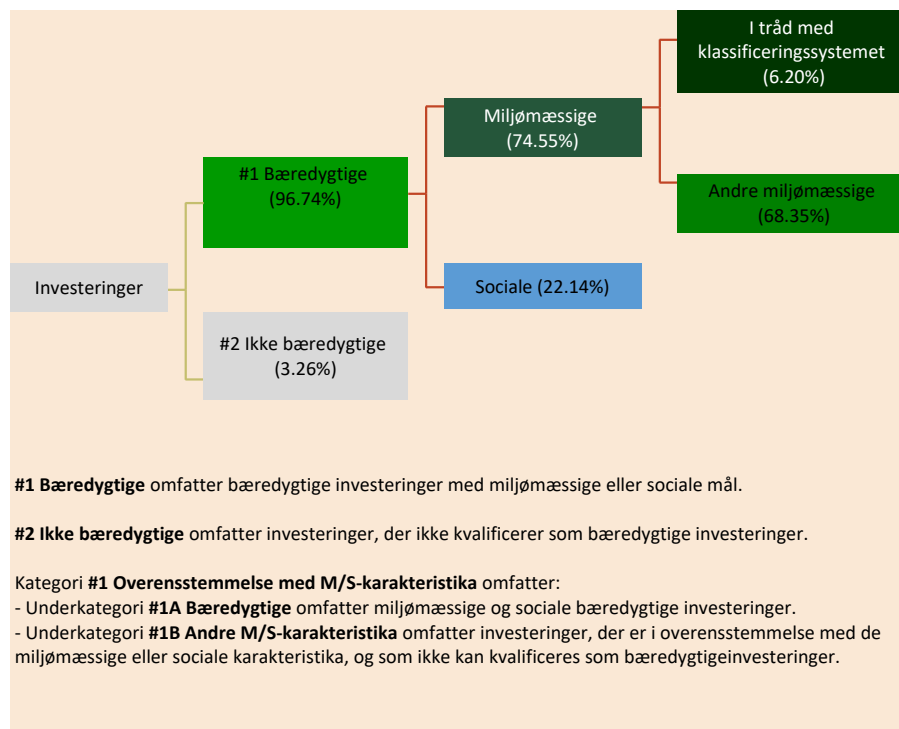
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 96.74% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 68.35%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 22.14%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	96.74%
Miljømæssige	74.55%
Sociale	22.14%
I tråd med klassificeringssystemet	6.20%
Andre miljømæssige	68.35%
#2 Ikke bæredygtige	3.26%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.12%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.31%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.71%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.84%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.99%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.34%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.92%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.49%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.83%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.71%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

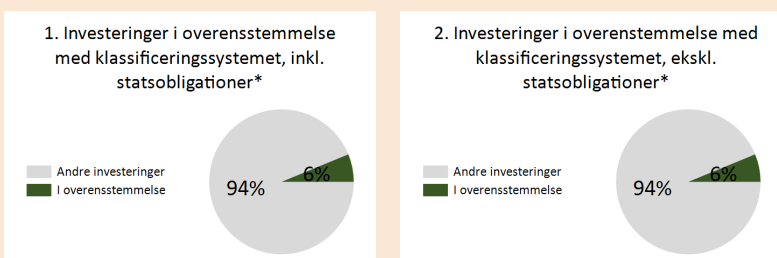
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.20%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 68.35%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 22.14%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrager til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette sker ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledning samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreener selskaber, som ikke lever op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøver god selskabsledelse og som ikke lever op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact.

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at et enkelt selskab, Thermo Fischer, ikke længere levede til definitionen for bæredygtige investeringer. Positionen er efter validering af informationer efter årsskiftet blevet solgt, så alle afdelingens investeringer igen lever op til definitionen for bæredygtige investeringer.

I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 19 ud af 39 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 49%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,49% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 90% af aktinærforslagene. Den lave stemmedeltagelse skyldes skift af platform til stemmeafgivning. Ambitionen er i videst mulig omfang at stemme på alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.32 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.86%	22.27 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.24 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.86%	80.19 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		0.50	99.74%	

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.32 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.86%	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.24 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.86%	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		-0.04	99.74%	

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier
Basis

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på flere indikatorer klarede sig dårligere. Fonden klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested) og investeringer i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals) og taksonomien. Fonden klarer sig dog bedre end sit benchmark på klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales). Produktet udøvede aktivt ejerskab og eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	15646.86 tCO2e	99.80%	13.29 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.25 tCO2e/€M invested	99.80%	13.29 %	52.94 tCO2e/€M invested	99.76%	13.45%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	143.81 tCO2e/€M sales	99.90%	13.22 %	150.13 tCO2e/€M sales	99.90%	13.37%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.60%	99.70%		4.61%	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.05	99.80%		-0.06	99.79%	

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.19%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.40%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.55%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.06%	US
Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.05%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.99%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.98%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.92%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	US
JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	US
Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.74%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.71%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	US
Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.67%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.77%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.77%
#2 Andre	0.23%

Aktivallokering

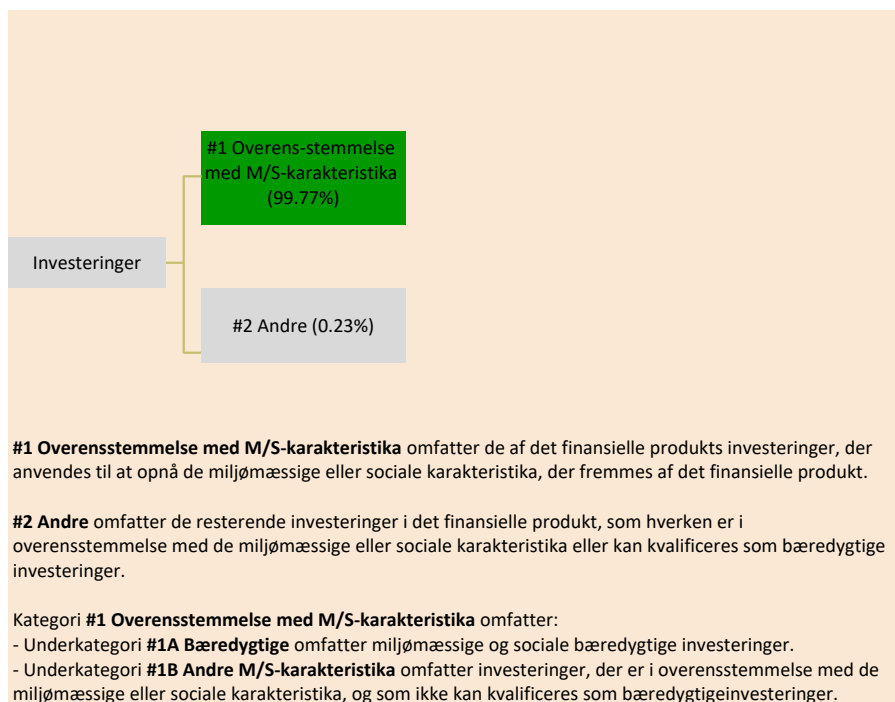
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?**

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.73%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.56%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.28%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.24%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.61%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.30%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.08%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.69%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.40%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.31%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

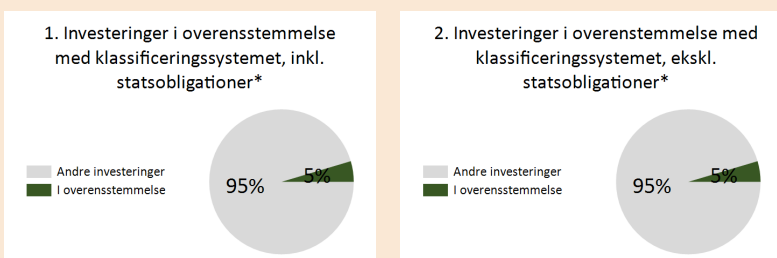
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.60%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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



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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafgørelser.



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med 3M, Activision Blizzard, Amazon, Archer-Daniels, Bayer, Glencore, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Shell PLC & McDonald's Meta Platforms for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 553 ud af 1193 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 46,35%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 68,73% af aktinærforslagene. 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 den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Danske Aktier

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><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 82.93%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8920.47 tCO2e	99.20%	11.28 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	66.48 tCO2e/€M invested	99.20%	11.28 %	73.84 tCO2e/€M invested	93.96%	16.28%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.15 tCO2e/€M sales	99.20%	11.28 %	121.94 tCO2e/€M sales	93.96%	16.28%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.15%		11.82%	93.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.81	99.20%		0.80	93.87%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	82.93%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.15%		9.27%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.57%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	8.89%	DK
Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.76%	DK
Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	5.29%	DK
Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.89%	DK
Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	4.85%	DK
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.77%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.70%	DK
ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.44%	DK
Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.59%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	3.54%	DK
Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.05%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	2.74%	DK
Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.95%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

82.93% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 28.05%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.25%

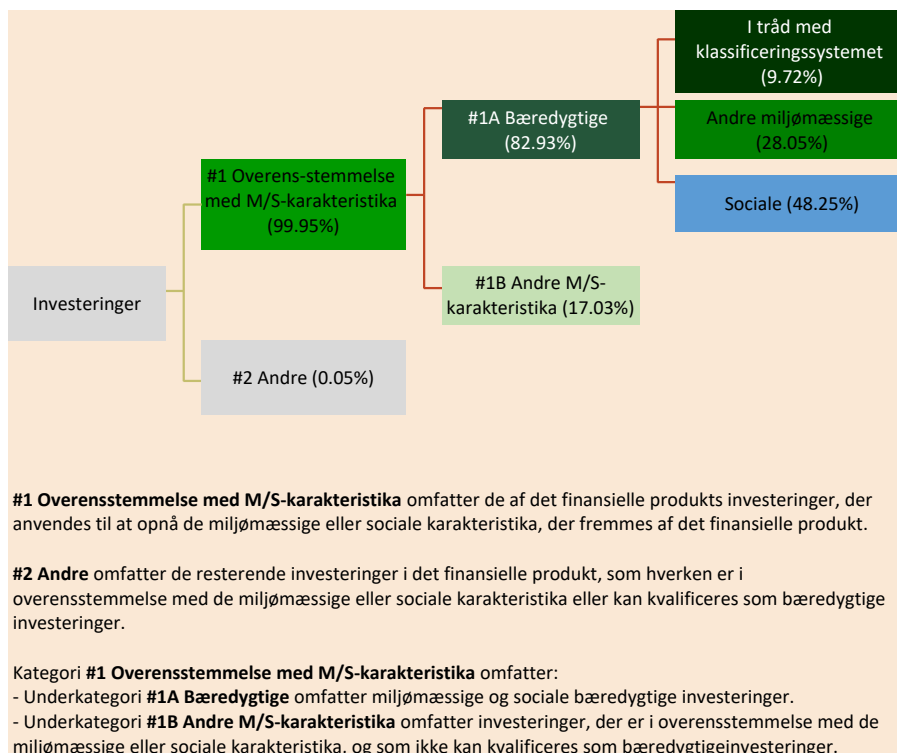
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.95%
#1A Bæredygtige	82.93%
#1B Andre M/S-karakteristika	17.03%
I tråd med klassificeringssystemet	9.72%
Andre miljømæssige	28.05%
Sociale	48.25%
#2 Andre	0.05%

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?**

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.72%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.82%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.89%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.57%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	7.50%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.26%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.35%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.85%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

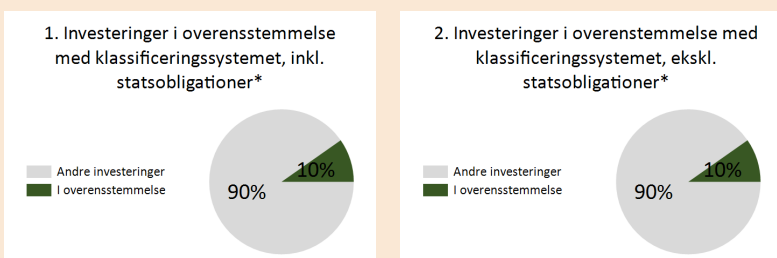
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 9.72%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 28.05%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.25%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 5 ud af 36 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 13,95%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 0% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte ikke på nogen aktionærforslag, i det der ikke var nogen på de generalforsamlinger forvalteren stemte på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Den lave stemmedeltagelse skyldes skift af administrationselskab samt proxyvoting provider, hvilket desværre medførte, at en stor del af stemmerne ikke blev afgivet som ønsket. Der er rettet op på disse fejl. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Korte obligationer

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><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 62.44%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8468.53 tCO2e	73.75%	92.16 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO2e/€M invested	73.75%	92.16 %	11.37 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.66%	81.10%		5.66%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	76.71%		0.33	50.00%	

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	13.27%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.87%	DK
6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.02%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.95%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.77%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.63%	DK
1.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DK
3.55% Sydbank AS 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.67%	DK
3.57% Ringkjoebing Landbobank A/S 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	DK
4.51% Ringkjoebing Landbobank A/S 2030	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2.38% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
2.50% Realkredit Danmark A/S 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.89%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

62.44% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.67%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 51.12%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.89%
#1A Bæredygtige	62.44%
#1B Andre M/S-karakteristika	37.45%
I tråd med klassificeringssystemet	6.66%
Andre miljømæssige	3.67%
Sociale	51.12%
#2 Andre	0.11%

Aktivallokering

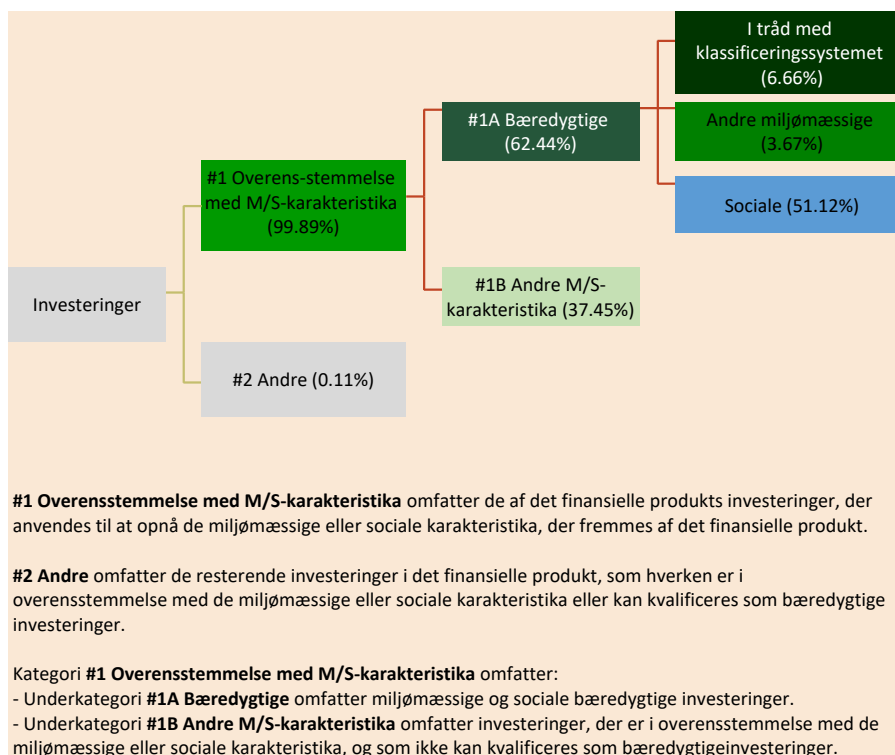
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	82.70%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	17.18%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

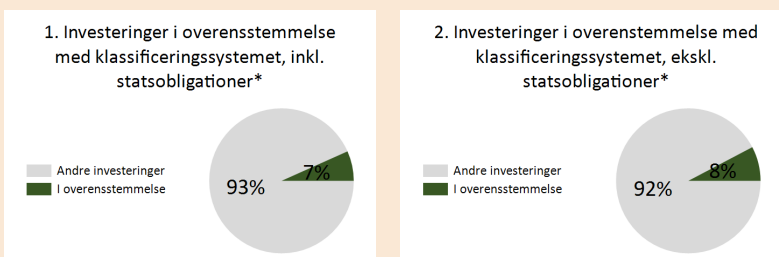
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.66%

Diagrammer 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

** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.67%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 51.12%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentliggørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Lange obligationer

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 67.26%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	32982.91 tCO ₂ e	67.18%	92.54 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.25 tCO ₂ e/€M invested	67.18%	92.54 %	12.55 tCO ₂ e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.29%	83.88%		5.20%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.56	70.21%		0.35	50.00%	

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimæendrindringer" og "Tilpasning til klimæendrindringer".

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	15.87%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.42%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.88%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
0.50% Sydbank AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.70%	DK
0.75% Deutsche Bank AG 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.50%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

67.26% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.06%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 54.85%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.50%
#1A Bæredygtige	67.26%
#1B Andre M/S-karakteristika	32.25%
I tråd med klassificeringssystemet	6.29%
Andre miljømæssige	5.06%
Sociale	54.85%
#2 Andre	0.50%

Aktivallokering

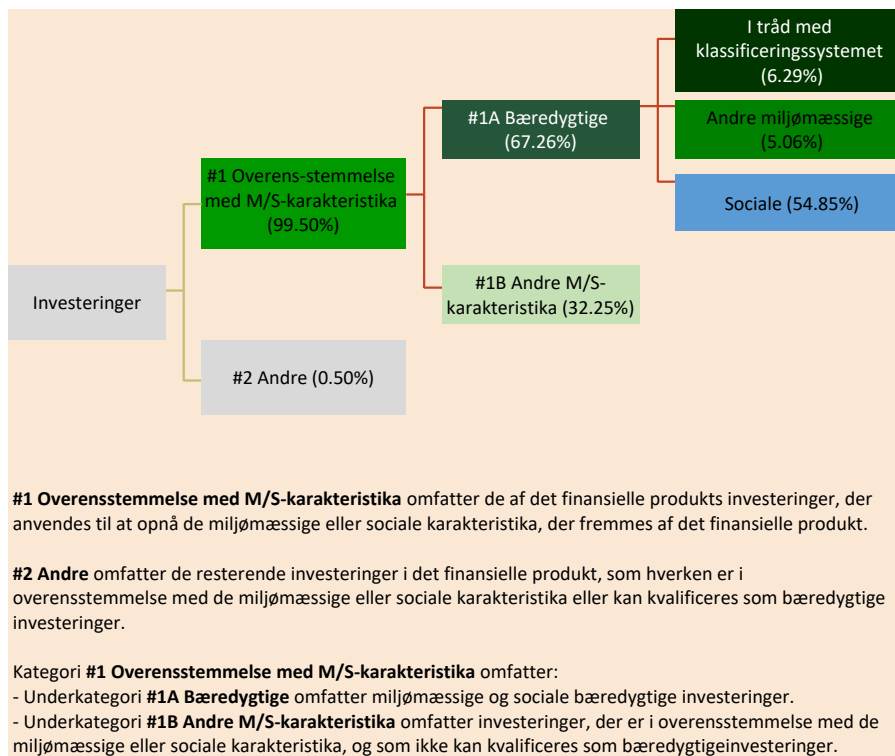
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	75.96%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	22.31%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.29%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

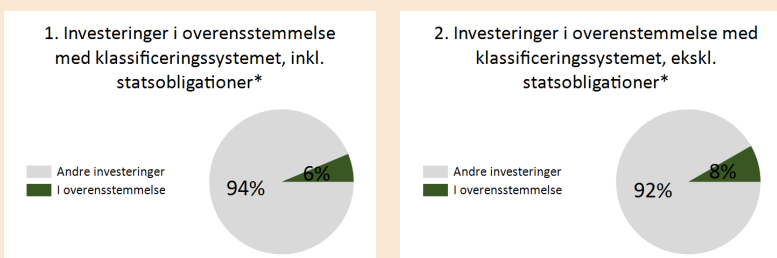
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.29%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.06%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 54.85%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentliggørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Korte obligationer
Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300D0ZTJ5FBERNZ40

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 67.24%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3284.28 tCO2e	71.88%	95.28 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.85 tCO2e/€M invested	71.88%	95.28 %	11.37 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.38%	80.68%		5.66%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	72.70%		0.33	50.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.24%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.38%	80.68%		4.25%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	12.21%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.64%	DK
6.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.03%	DK
2.74% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.38%	DK
3.23% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.32%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.95%	DK
3.10% Goldman Sachs Group Inc/The 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	US
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.77%	DK
2.64% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.77%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.76%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	DK
3.73% Spar Nord Bank A/S 2033	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	DK
5.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	DK
2.60% Ringkjoebing Landbobank A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
0.13% Government of Faroe Islands Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.91%	FO



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.68%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

67.24% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.93%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.68%
#1A Bæredygtige	67.24%
#1B Andre M/S-karakteristika	32.44%
I tråd med klassificeringssystemet	7.38%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	59.93%
#2 Andre	0.32%

Aktivallokering

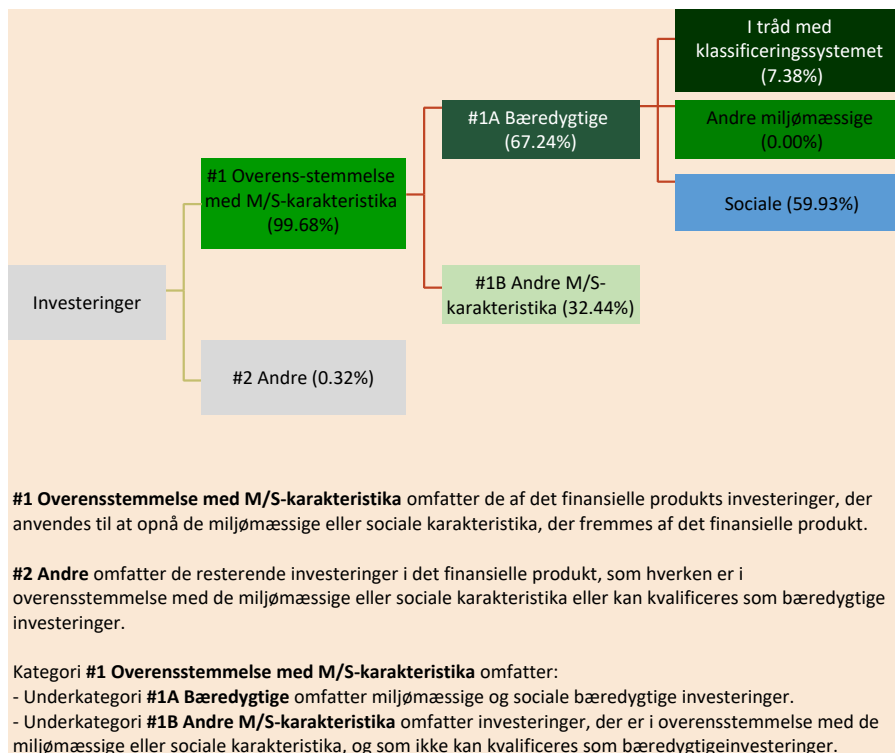
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83.19%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	15.67%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.83%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

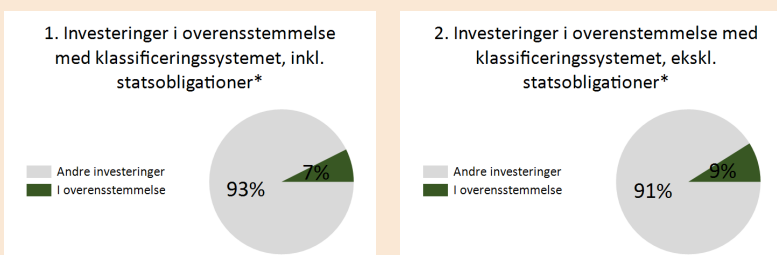
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 7.38%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.93%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentliggørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Lange obligationer
Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300717B7APMCUP013

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<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 71.97% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	37047.80 tCO2e	64.65%	92.14 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.67 tCO2e/€M invested	64.65%	92.14 %	12.55 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.79%	88.68%		5.20%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.63	69.68%		0.35	50.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.97%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.79%	88.68%		4.49%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimændringer" og "Tilpasning til klimændringer".

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	16.14%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.66%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.27%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.52%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.99%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	DK
2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.67%	DK
3.55% Sydbank AS 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.45%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.15%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.80%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

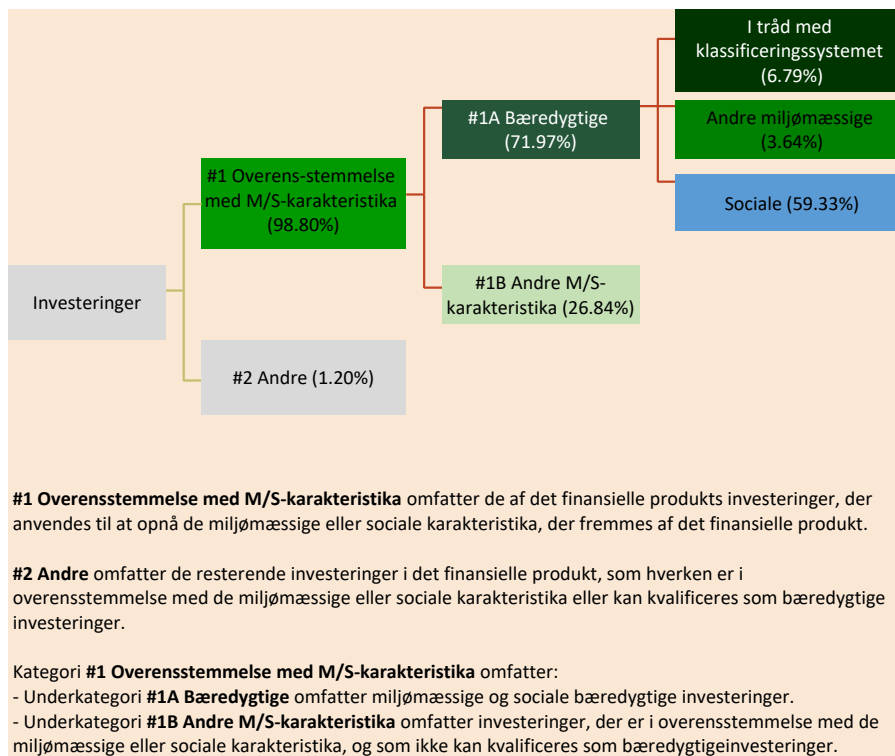
71.97% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.64%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.33%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.80%
#1A Bæredygtige	71.97%
#1B Andre M/S-karakteristika	26.84%
I tråd med klassificeringssystemet	6.79%
Andre miljømæssige	3.64%
Sociale	59.33%
#2 Andre	1.20%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	77.97%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	19.68%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.15%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

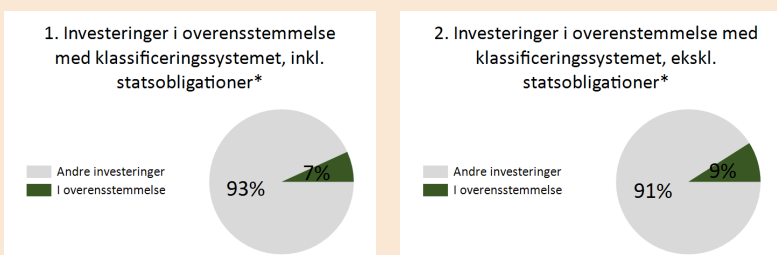
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.79%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.64%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.33%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentliggørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Danske Aktier AKK.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300J78UI1XJ7G4N72

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 83.00%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18942.12 tCO ₂ e	99.20%	11.19 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	66.34 tCO ₂ e/€M invested	99.20%	11.19 %	73.84 tCO ₂ e/€M invested	93.96%	16.28%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.00 tCO ₂ e/€M sales	99.20%	11.19 %	121.94 tCO ₂ e/€M sales	93.96%	16.28%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.24%		11.82%	93.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.81	99.20%		0.80	93.87%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	83.00%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	9.72%	99.24%		9.22%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.65%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	8.90%	DK
Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.77%	DK
Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	5.29%	DK
Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.90%	DK
Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	4.86%	DK
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.77%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.72%	DK
ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.45%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	3.81%	DK
Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.60%	DK
Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.05%	DK
Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.57%	DK
Ringkjoebing Landbobank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 100.04%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

83.00% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 28.14%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.23%

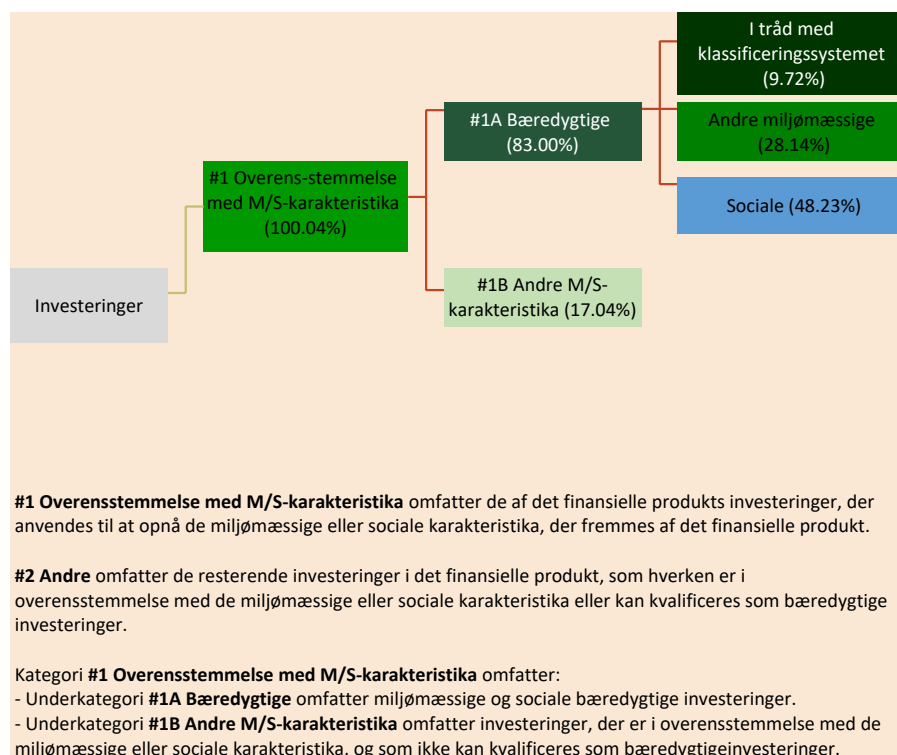
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	100.04%
#1A Bæredygtige	83.00%
#1B Andre M/S-karakteristika	17.04%
I tråd med klassificeringssystemet	9.72%
Andre miljømæssige	28.14%
Sociale	48.23%
#2 Andre	-0.04%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.12%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.73%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.82%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.90%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8.55%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	7.49%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.28%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.75%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.35%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.86%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

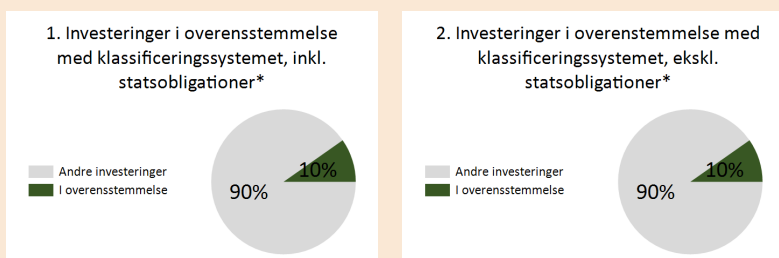
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 9.72%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 28.14%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.23%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 5 ud af 36 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 13,95%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 0% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte ikke på nogen aktionærforslag, i det der ikke var nogen på de generalforsamlinger forvalteren stemte på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Den lave stemmedeltagelse skyldes skift af administrationsselskab samt proxyvoting provider, hvilket desværre medførte, at en stor del af stemmerne ikke blev afgivet som ønsket. Der er rettet op på disse fejl. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Fokusaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300IJJNOD3C5I63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 89.97%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5574.87 tCO2e	100.00%	4.94 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.99 tCO2e/€M invested	100.00%	4.94 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	45.01 tCO2e/€M sales	100.00%	4.94 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.46%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	100.00%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.97%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.46%		2.86%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.23%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.07%	US
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.75%	HK
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.73%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.69%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.66%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.33%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.31%	FR
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	FR
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
Norfolk Southern Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	2.95%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.46%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

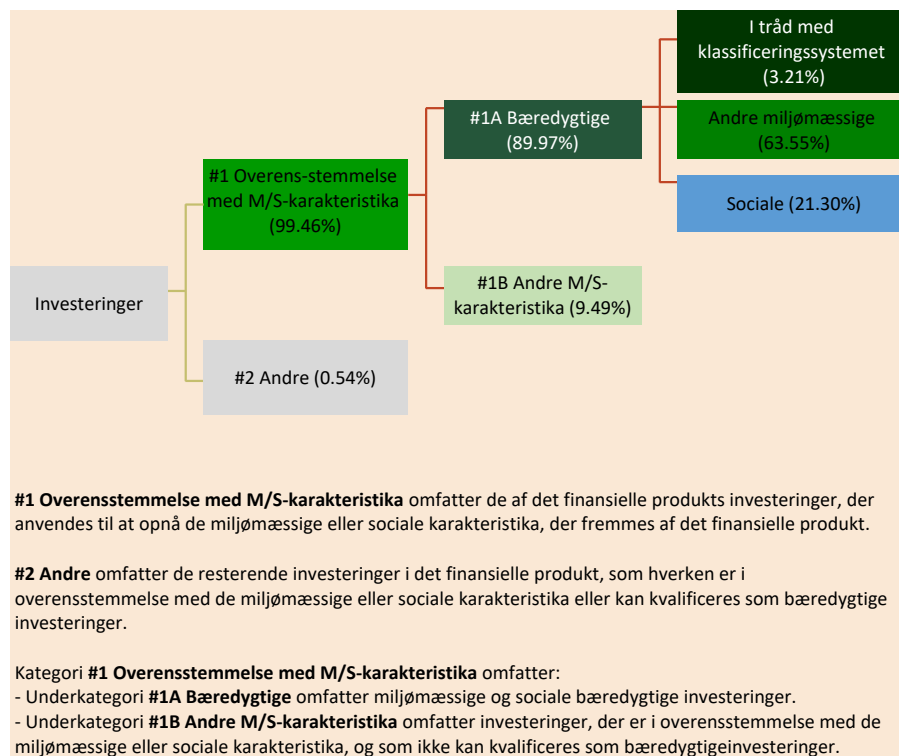
89.97% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.55%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 21.30%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.46%
#1A Bæredygtige	89.97%
#1B Andre M/S-karakteristika	9.49%
I tråd med klassificeringssystemet	3.21%
Andre miljømæssige	63.55%
Sociale	21.30%
#2 Andre	0.54%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.93%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.65%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.86%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.56%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.52%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.09%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.52%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

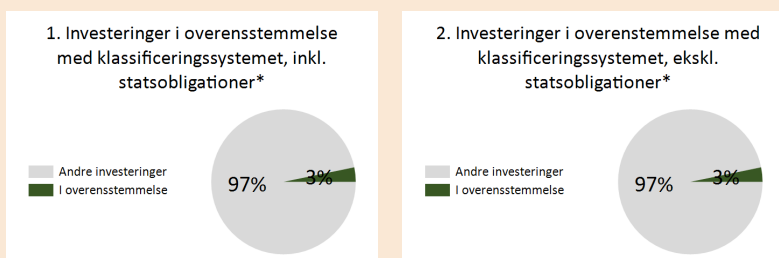
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.21%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.55%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 21.30%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet havde engagement med Amazon.com INC, Glencore PLC & Johnson & Johnson for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 18 ud af 35 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 51,42%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,35% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 90% af aktionærforslagene. 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 den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Bæredygtige Kreditobligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300LWLNK1NJIJZME07

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><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 87.86%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	977.05 tCO2e	79.71%	30.74 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	36.50 tCO2e/€M invested	79.71%	30.74 %	89.29 tCO2e/€M invested	84.87%	22.88%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	120.36 tCO2e/€M sales	95.81%	24.79 %	151.11 tCO2e/€M sales	95.61%	16.34%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.43%	95.46%		5.19%	96.21%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	95.67%		0.11	94.38%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	87.86%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.43%	95.46%		4.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.72%	IT
3.00% TeneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	2.23%	NL
3.94% AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.47%	FR
0.38% Terna - Rete Elettrica Nazionale 2030	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.14%	IT
2.38% Orange SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.08%	FR
1.50% Coca-Cola Europacific Partners PLC 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.02%	GB
0.50% BPCE SA 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.96%	FR
5.25% Orsted AS 3022	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.95%	DK
1.92% ORIX Corp 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.89%	JP
4.38% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	ES
0.20% Coca-Cola Europacific Partners PLC 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.76%	GB
5.63% Deutsche Bank AG 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	DE
4.75% Sydbank AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK
4.75% Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DE
4.63% Jyske Bank A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.07%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 70% af beholdningen er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

87.86% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 42.06%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 42.41%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.07%
#1A Bæredygtige	87.86%
#1B Andre M/S-karakteristika	10.21%
I tråd med klassificeringssystemet	4.43%
Andre miljømæssige	42.06%
Sociale	42.41%
#2 Andre	1.93%

Aktivallokering

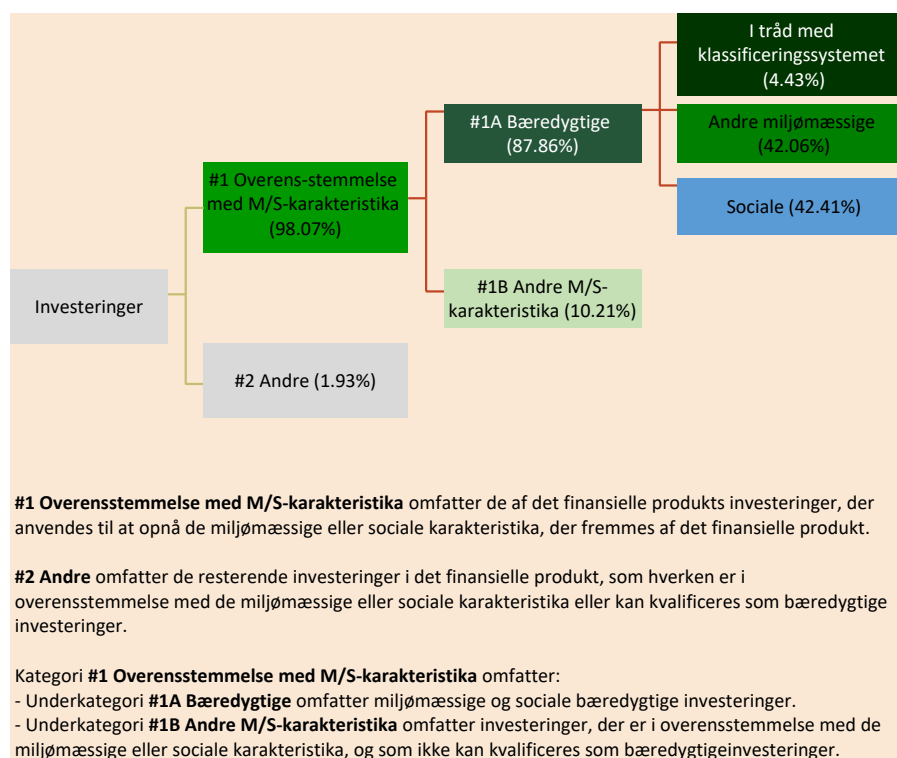
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	52.35%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	9.13%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.28%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.80%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	2.90%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	2.45%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.09%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.86%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.83%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	1.58%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

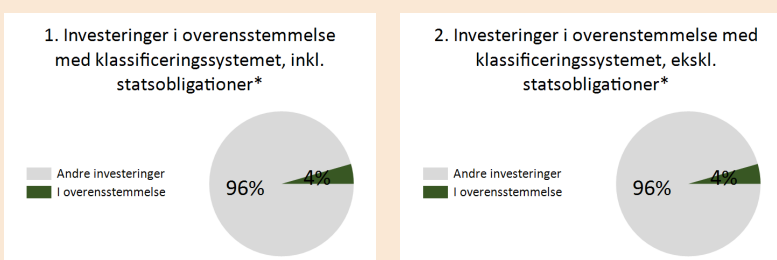
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.43%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 42.06%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 42.41%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der udelukker selskaber, som bryder FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller som er involveret i brancher såsom våben, tobak, alkohol, hasardspil, pornografi, fossile brændstoffer eller elproduktion fra fossile brændstoffer (se prospekt for grænseværdier), blev effektueret og overholdt i hele perioden. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skiftet ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktets forvalter udøvede aktiv ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Produktet er løbende blevet screenet for overholdelse af disse kriterier.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Taktisk Allokering

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300SJOESW1BTQ5845

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 87.00%
<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?

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da produktet ikke følger et benchmark.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	32643.45 tCO ₂ e	96.06%	74.30 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.27 tCO ₂ e/€M invested	96.06%	74.30 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	184.45 tCO ₂ e/€M sales	27.10%	74.29 %
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.17%	98.65%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	96.06%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	87.00%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.17%	98.65%		5.61%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.07%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.68%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.79%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.23%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.21%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
3.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	DK
5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.24%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 102.56%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

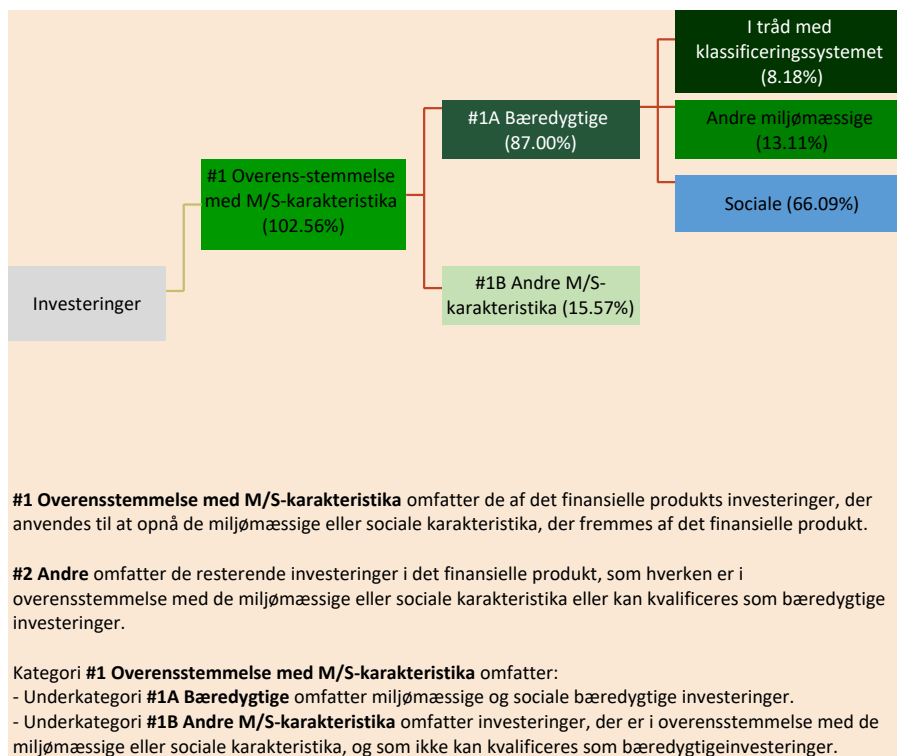
87.00% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.11%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 66.09%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	102.56%
#1A Bæredygtige	87.00%
#1B Andre M/S-karakteristika	15.57%
I tråd med klassificeringssystemet	8.18%
Andre miljømæssige	13.11%
Sociale	66.09%
#2 Andre	-2.56%

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?**

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	71.15%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	3.81%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.60%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.70%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.61%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.53%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.18%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.17%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.15%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

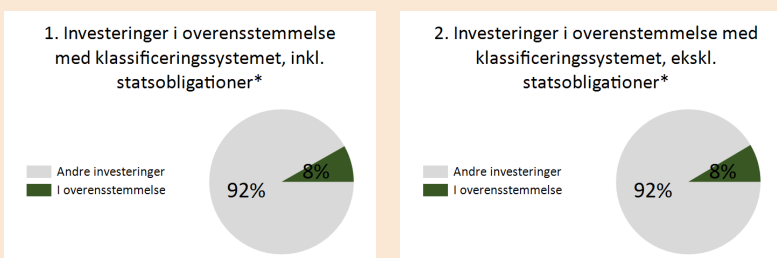
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.18%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.11%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 66.09%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skiftet ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med McDonald's Corp & Bayer AG, 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer, Southern Copper Corp. Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC og Meta Platforms for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 460 ud af 1146 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 40,14%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,62% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 51,88 % af aktionærforslagene. 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 den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Kreditobligationer
Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300KR3SYCF14NH403

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78.37%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales). Fondens klarede sig dog bedre end sit benchmark på øvrige indikatorer. Produktets klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested) lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12229.52 tCO2e	89.15%	80.32 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	40.92 tCO2e/€M invested	89.15%	80.32 %	89.29 tCO2e/€M invested	42.44%	61.44%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	173.55 tCO2e/€M sales	23.45%	78.43 %	151.11 tCO2e/€M sales	47.80%	58.17%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.32%	94.48%		2.59%	48.11%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	92.71%		0.06	47.19%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	78.37%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.32%	94.48%		3.98%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.78%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.21%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.92%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.10%	DK
0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.39%	DK
2.64% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	DK
3.03% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.37%	DK
4.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.28%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DK
2.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DK
3.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.58%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 101.55%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

78.37% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.93%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 63.15%

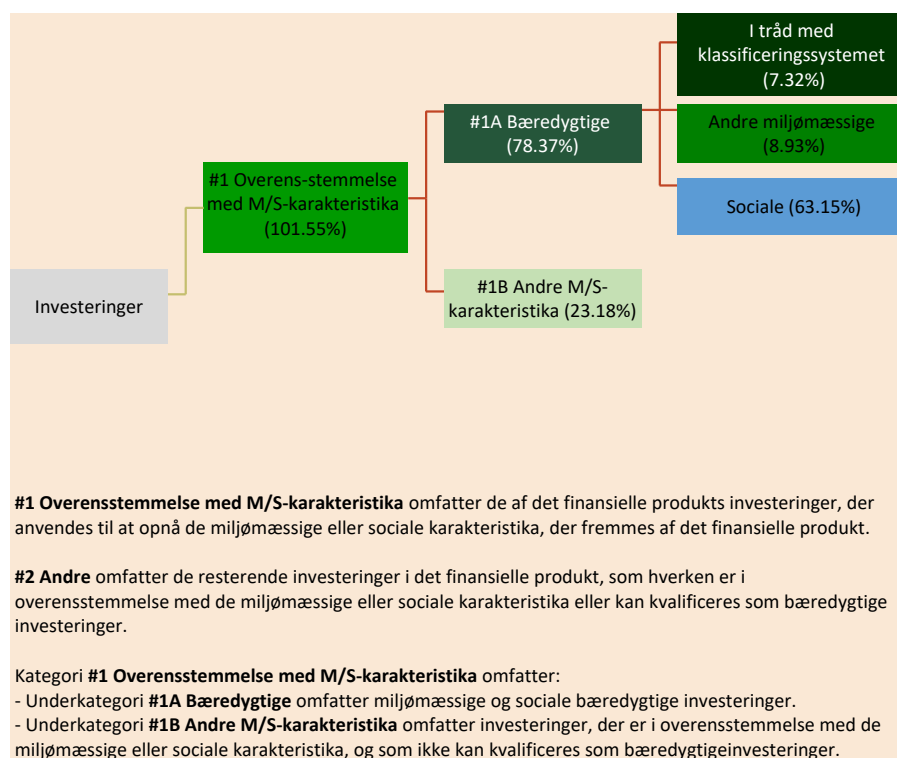
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	101.55%
#1A Bæredygtige	78.37%
#1B Andre M/S-karakteristika	23.18%
I tråd med klassificeringssystemet	7.32%
Andre miljømæssige	8.93%
Sociale	63.15%
#2 Andre	-1.55%

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?**

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.26%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.13%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.40%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	1.02%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.81%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.61%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.50%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.42%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.34%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

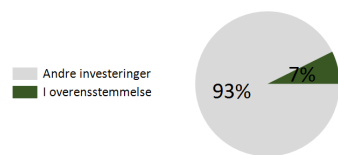


I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 7.32%

Diagrammer 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. **

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.93%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 63.15%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skiftet ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med McDonald's Corp & Bayer AG for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Globale Fokusaktier Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300376600VQXGW438

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><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 90.04%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11651.04 tCO2e	100.00%	4.87 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.99 tCO2e/€M invested	100.00%	4.87 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	45.03 tCO2e/€M sales	100.00%	4.87 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.53%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	100.00%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	90.04%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	99.53%		2.87%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.23%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.07%	US
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.76%	HK
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.73%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.69%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.66%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.33%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.32%	FR
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	FR
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
Norfolk Southern Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	2.95%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.53%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

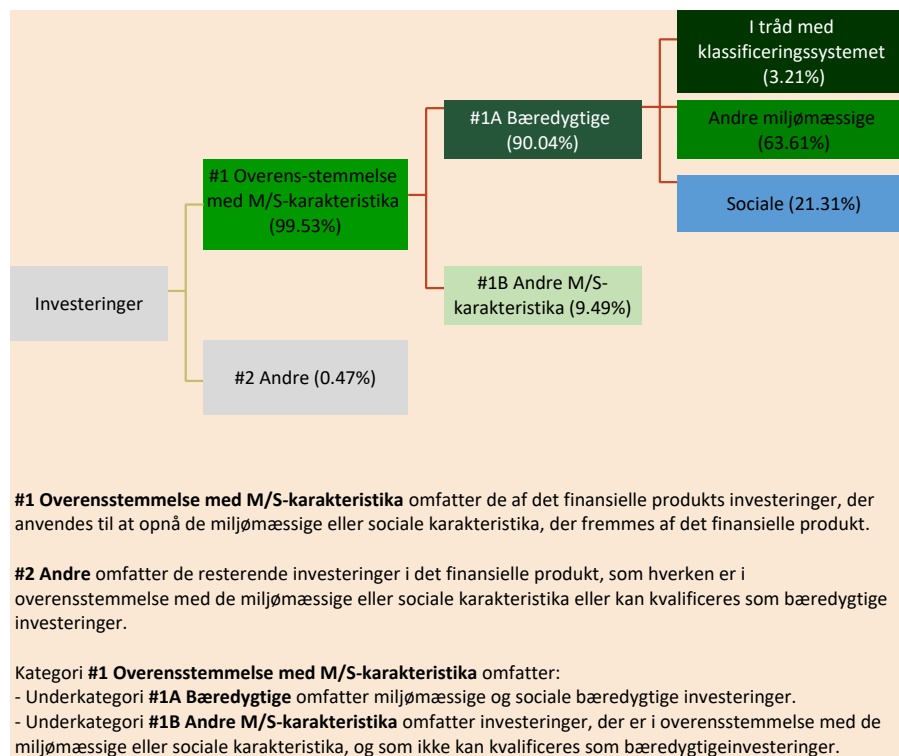
90.04% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.61%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 21.31%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.53%
#1A Bæredygtige	90.04%
#1B Andre M/S-karakteristika	9.49%
I tråd med klassificeringssystemet	3.21%
Andre miljømæssige	63.61%
Sociale	21.31%
#2 Andre	0.47%

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?**

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.94%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.67%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.86%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.05%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.56%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.52%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.10%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.52%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

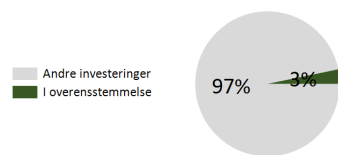


I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.21%

Diagrammer 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. **

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.61%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 21.31%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skiftet ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet havde engagement med Amazon.com INC, Glencore PLC & Johnson & Johnson for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 18 ud af 35 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 51,42%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,35% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 90% af aktionærforslagene. 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 den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Kreditobligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300NJOYL0DD9JNA57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 73.85% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales). Fondens klarede sig dog bedre end sit benchmark på øvrige indikatorer. Produktets klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested) lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8589.56 tCO2e	87.99%	81.27 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	42.18 tCO2e/€M invested	87.99%	81.27 %	89.29 tCO2e/€M invested	42.44%	61.44%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	172.34 tCO2e/€M sales	22.15%	79.48 %	151.11 tCO2e/€M sales	47.80%	58.17%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.92%	93.42%		2.59%	48.11%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	91.50%		0.06	47.19%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.85%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.92%	93.42%		2.71%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsiget værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.67%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.60%	DK
5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.52%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.31%	DK
1.50% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.65%	DK
2.64% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	DK
0.50% Nykredit Realkredit AS 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.47%	DK
3.03% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
3.00% Realkredit Danmark A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK
5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.90%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.77%	DK
5.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 101.74%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

73.85% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.66%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.50%

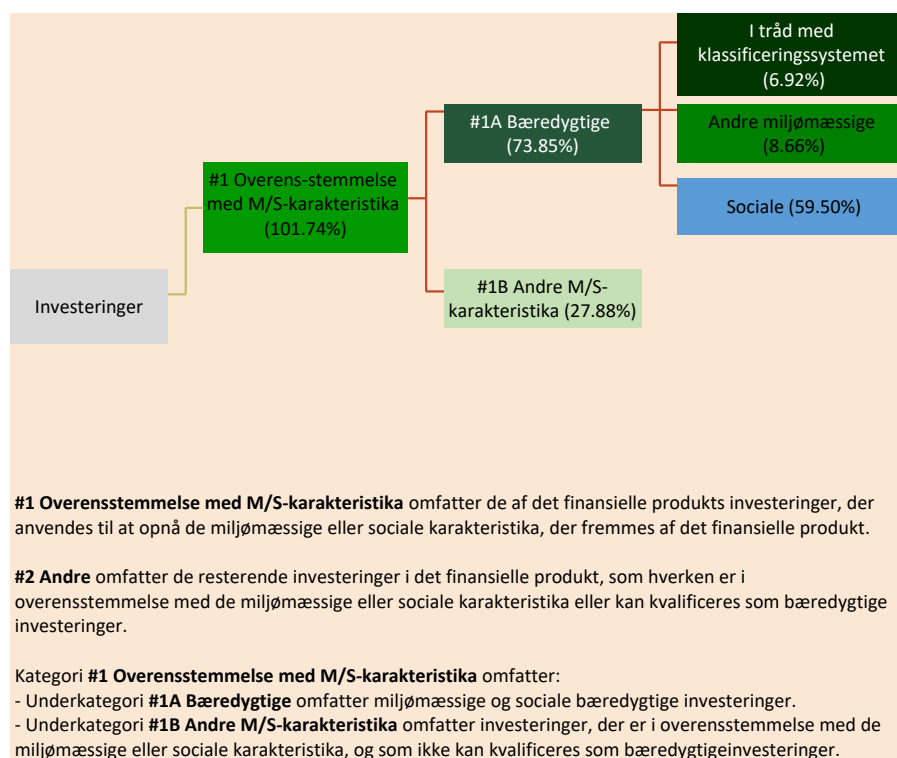
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	101.74%
#1A Bæredygtige	73.85%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.88%
I tråd med klassificeringssystemet	6.92%
Andre miljømæssige	8.66%
Sociale	59.50%
#2 Andre	-1.74%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.99%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.00%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.35%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.96%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.79%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.58%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.46%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.39%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.30%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

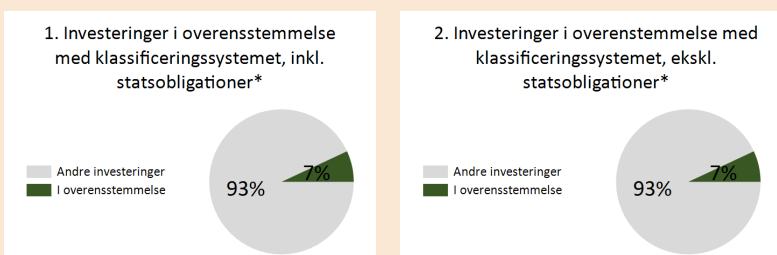
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.92%

Diagrammer 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
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.66%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.50%



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

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimumsafguards



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skiftet ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med McDonald's Corp & Bayer AG for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
nykreditinvest.dk