

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest Balance**

Årsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2022 i hovedtræk</i>	8
<i>Forventninger til 2023</i>	9
<i>Udviklingen i foreningen i 2022</i>	10
<i>Disclosureforordningen</i>	14
<i>PRIP-forordningen</i>	15
<i>De økonomiske omgivelser i 2022</i>	16
<i>Markedsudviklingen i 2022</i>	19
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	21
<i>Fund Governance</i>	25
<i>Væsentlige aftaler</i>	28
<i>Generalforsamling 2023</i>	29
<i>Øvrige forhold</i>	29
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i>	30
Årsregnskaber.....	32
<i>Defensiv KL</i>	33
<i>Moderat KL</i>	37
<i>Offensiv KL</i>	42
<i>Defensiv - Porteføljepleje KL</i>	47
<i>Moderat - Porteføljepleje KL</i>	52
<i>Offensiv - Porteføljepleje KL</i>	56
<i>Bæredygtig Defensiv KL</i>	61
<i>Bæredygtig Moderat KL</i>	66
<i>Bæredygtig Offensiv KL</i>	71
<i>Foreningens noter</i>	76
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	76
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	78
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	80

Nærværende årsrapport for 2022 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance 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 Balance blev stiftet den 10. april 2019. Ultimo 2022 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL
Moderat KL
Offensiv KL
Defensiv - Porteføljepleje KL
Moderat - Porteføljepleje KL
Offensiv - Porteføljepleje KL
Bæredygtig Defensiv KL
Bæredygtig Moderat KL
Bæredygtig Offensiv KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S samt rådgivningsaftale med Nykredit Bank, som begge indgår i Nykredit koncernen, og depotselskabsaftale 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 Balance
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 42 27 55 81
Finanstilsynets reg.nr.: 11.207
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, filial 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 Balance.

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 Balance

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance 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 Balance den 10. april 2019 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 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 investeringsbeviser 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 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.
- Relativt til benchmark udviklede foreningens afdelinger sig forskelligt. Afdelingerne Bæredygtig Moderat KL og Bæredygtig Offensiv KL opnåede afkast, der oversteg afdelingernes respektive benchmark. Afdelingerne Defensiv-Porteføljepleje KL, Moderat-Porteføljepleje KL, Offensiv-Portefølje KL og Offensiv KL gav afkast en anelse under benchmark, mens afdelingerne Bæredygtig Defensiv KL, Defensiv KL og Moderat KL gav lavere afkast end benchmark. Samlet set findes afkastudviklingen i foreningens afdelinger acceptabel de volatile markeder taget i betragtning.
- Foreningens formue var 22.745 mio. kr. ultimo 2022 mod 27.172 mio. kr. ultimo 2021.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -3.422,8 mio. kr. i 2022 mod 3.245,3 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 85,2 mio. kr. i 2022 mod 86,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,35% i 2022 mod 0,27% 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 begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2023. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

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 begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2023. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Udviklingen i foreningen i 2022

Foreningen bygger på de balancerede strategier, som siden 2002 har været anvendt i afdelingerne Defensiv KL, Moderat KL og Offensiv KL i Kapitalforeningen Nykredit Invest. Som følge af ændret regulering i forbindelse med investorrådgivning blev det nødvendigt at ændre afdelingerne fra at være placeret i en kapitalforening til at være i en investeringsforening. Dette skete ved overflytning af afdelingerne til foreningen i august 2021.

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 2022

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 grell, end ledelsen og markedet havde forestillet sig primo 2022.

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

Defensiv-afdelinger

Foreningens afdelinger med en defensiv risikoprofil består af afdelingerne Defensiv KL, Bæredygtig Defensiv KL og Defensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Defensiv KL gav i 2022 et afkast på -12,8%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,9%.

Afdeling Bæredygtig Defensiv KL gav i 2022 et afkast på -12,6%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,9%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 2022 et afkast på -12,3%, hvilket var en anelse under afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,9%.

Moderat-afdelinger

Foreningens afdelinger med en moderat risikoprofil består af afdelingerne Moderat KL, Bæredygtig Moderat KL og Moderat - Porteføljepleje KL.

Afdeling Moderat KL gav i 2022 et afkast på -13,1%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -12,2%.

Afdeling Bæredygtig Moderat KL gav i 2022 et afkast på -11,6%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -12,2%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 2022 et afkast på -12,7%, hvilket var en anelse lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -12,2%.

Offensiv-afdelinger

Foreningens afdelinger med en offensiv risikoprofil består af afdelingerne Offensiv KL, Bæredygtig Offensiv KL og Offensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Offensiv KL gav i 2022 et afkast på -13,0%, hvilket var en anelse lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -12,5%.

Afdeling Bæredygtig Offensiv KL gav i 2022 et afkast på -11,0%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -12,5%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 2022 et afkast på -12,8%, hvilket var en anelse lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -12,5%.

Afkastevaluering

Afkastudviklingen blev i 2022 usædvanlig i foreningens afdelinger, idet obligationer ikke gav megen beskyttelse mod aktiekursfald, da mange obligationer tabte lige så meget som aktier eller mere. Dette medførte, at afkastene i foreningens afdelinger udviklede sig næsten identisk og endte året i niveauet -13% til -11% uanset risikoniveau.

Relativt til benchmark udviklede foreningens afdelinger sig forskelligt. Afdelingerne Bæredygtig Moderat KL og Bæredygtig Offensiv KL opnåede afkast, der oversteg afdelingernes respektive benchmark. Afdelingerne Defensiv-Porteføljepleje KL, Moderat-Porteføljepleje KL, Offensiv-Porteføljepleje KL og Offensiv KL gav afkast en anelse under benchmark, mens afdelingerne Bæredygtig Defensiv KL, Defensiv KL og Moderat KL gav lavere afkast end benchmark. Samlet set findes afkastudviklingen i foreningens afdelinger acceptabel de volatile markeder taget i betragtning.

Afdelingernes afkast relativt til benchmark blev i 2022 primært trukket ned af investeringerne i obligationsblokken. I obligationsblokken bidrog allokeringen til danske realkreditobligationer negativt, mens europæiske kreditobligationer og nye obligationsmarkeder alene bidrog marginalt negativt. I aktieblokken var afkastet primært drevet af en blandet performance fra de aktive aktieforvaltere, hvor forvalterne for afdelingerne MMI Globale Aktier og MMI Nye Aktiemarkeder bidrog negativt, mens forvalterne for Sparinvest Value Aktier KL, MMI Global Value og Globale Fokus KL Aktier gav højere afkast end benchmark. Derudover udviklede allokeringen til danske aktier sig negativt, mens investeringerne i infrastruktur bidrog positivt.

Investeringer i foreningens afdelinger

Ved indgangen til året var risikoniveauet i foreningens afdelinger neutral i forhold til aktie/obligationssammensætningen af afdelingernes respektive benchmark. Denne fordeling blev holdt til medio juni, hvor aktierisikoen blev nedjusteret, idet de økonomiske indikatorer viste tegn på nedtur i det økonomiske momentum.

I løbet af foråret 2022 skete der enkelte justeringer i afdelingernes porteføljer. Eksponeringen mod value-aktier blev fordelt på to forvaltere ved, at der blev reduceret i investeringerne i afdeling Globale Value Aktier i Investeringsforeningen Multi Manager Invest og tilsvarende købt i afdeling Global Value i Sparinvest SICAV. Endvidere blev afdelingernes investering i afdelingen Aktieallokering Akk. i Investeringsforeningen Nykredit Invest nedbragt til fordel for investeringer i afdeling Globale Fokusaktier KL i Investeringsforeningen Nykredit Invest og afdeling Global Value i Sparinvest SICAV.

Medio september blev der i aktieblokken etableret en taktisk overvægt af Minimum Volatility aktier relativt til markedet på MSCI World niveau.

Ved udgangen af 2022 var der en overvægt af obligationer og undervægt af aktier i forhold til afdelingernes respektive benchmark. Endvidere var der en overvægt af Minimum Volatility aktier, der forventes at være mere modstandsdygtige overfor økonomisk modvind.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -3.422,8 mio. kr. mod 3.245,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 22.745 mio. kr. ved udgangen af året mod 27.172 mio. kr. ved starten af året.

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

Omkostninger i 2022

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 85,2 mio. kr. mod 86,3 mio. kr. året før. I 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,35% mod 0,22% 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'.

Generalforsamling 2022

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

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2022

Afdeling	Afkast 2022	Benchmark-afkast 2022
Defensiv KL	-12,8%	-11,9%
Moderat KL	-13,1%	-12,2%
Offensiv KL	-13,0%	-12,5%
Defensiv - Porteføljepleje KL	-12,3%	-11,9%
Moderat - Porteføljepleje KL	-12,7%	-12,2%
Offensiv - Porteføljepleje KL	-12,8%	-12,5%
Bæredygtig Defensiv KL	-12,6%	-11,9%
Bæredygtig Moderat KL	-11,6%	-12,2%
Bæredygtig Offensiv KL	-11,0%	-12,5%

Resultat og formue i 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	-281,5	1.809,5	221,48
Moderat KL	-297,7	1.959,2	254,04
Offensiv KL	-82,9	570,7	198,69
Defensiv - Porteføljepleje KL	-1.137,1	7.478,7	226,11
Moderat - Porteføljepleje KL	-1.179,2	7.762,8	259,75
Offensiv - Porteføljepleje KL	-347,0	2.405,9	202,72
Bæredygtig Defensiv KL	-23,6	171,8	88,08
Bæredygtig Moderat KL	-53,1	405,6	90,70
Bæredygtig Offensiv KL	-20,6	180,2	92,34

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020
Defensiv KL	0,43	0,37	0,36
Moderat KL	0,45	0,40	0,39
Offensiv KL	0,50	0,48	0,43
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,28	0,18	0,02
Moderat - Porteføljepleje KL	0,33	0,21	0,02
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,38	0,25	0,03
Bæredygtig Defensiv KL	0,52	0,28	-
Bæredygtig Moderat KL	0,53	0,26	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,63	0,32	-

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 niveau 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.

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har i 2022 været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler. Definitioner og fortolkninger bliver dog løbende klarlagt, men der udestår fortsat forhold til afklaring.

Foreningens afdelinger er artikel 8 afdelinger, 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 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 af 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 kuldioxidudledningen. 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 forsyningsikkerhed.

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 forbrugertillidsindikatorerne 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 karantæner 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 over-raskede 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 prisfatsat 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.

lingen 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 ét år i en stresset markedsituation.

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 det fremgår af tabellen, har afdelinger med en Defensiv risikoprofil som ventet den laveste standardafvigelse, mens afdelinger med en Offensiv risikoprofil har den højeste standardafvigelse. Det maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med en Defensiv risikoprofil og højest for afdelinger med en Offensiv risikoprofil.

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Defensiv KL	5,6%	15,2%	3	Middellav
Moderat KL	8,9%	20,9%	3	Middellav
Offensiv KL	11,6%	26,2%	3	Middellav
Defensiv - Porteføljepleje KL	5,5%	15,1%	3	Middellav
Moderat - Porteføljepleje KL	8,9%	21,0%	3	Middellav
Offensiv - Porteføljepleje KL	11,6%	26,2%	3	Middellav
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	5,4%	16,6%	3	Middellav
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	9,6%	22,6%	3	Middellav
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	12,8%	27,5%	4	Middel

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

1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal, der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

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.

I Defensiv-afdelingerne kan aktieandelen udgøre 20-40%. Ultimo 2021 udgjorde aktieandelen 27,2% inklusive aktieandelen i blandede afdelinger, hvilket skal sammenlignes med benchmarkvægten i aktier på 28%.

I Moderat-afdelingerne kan aktieandelen udgøre 40-70%. Ultimo 2021 udgjorde aktieandelen 54,5% inklusive aktieandelen i blandede afdelinger, hvilket skal sammenlignes med benchmarkvægten i aktier på 56%.

I Offensiv-afdelingerne kan aktieandelen udgøre 60-90%. Ultimo 2021 udgjorde aktieandelen 73,1% inklusive aktieandelen i blandede afdelinger, hvilket skal sammenlignes med benchmarkvægten i aktier på 75%.

Som udgangspunkt vil afdelinger med en blandet aktivsammensætning være udsat for de samme risikomomenter som de underliggende investeringer. Ved at blande aktiverne kan der dog opnås en risikoreduktion, idet nogle aktiver ikke afkastmæssigt udvikler sig på samme måde som andre i samme periode. Det kan således i nogle perioder iagttages, at obligationer falder i kurs, mens aktier stiger og omvendt.

Aktiemarkedsrisiko

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

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 markeds- eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Kreditrisiko

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

Foreningens afdelinger investerer i afdelinger med realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer, hvorved kreditrisiko kan påvirke afkastene i foreningens afdelinger.

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.

Modpartsrisiko

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

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Varigheden i de underliggende afdelinger, som foreningens afdelinger har investeret i, har ligget mellem 3,6 og 4,5 år opgjort ultimo 2022.

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

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.

Valutarisiko

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

Fund Governance

Generelt

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

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

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, 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 ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk, samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer ca. en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med 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, investeringsrådgiver 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 som direktion. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafkløning 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 investoroplysninger.

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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 indgået en depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af 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 6,2 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

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

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration 31,0 mio. kr. mod 32,7 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at forvalteren 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. Endvidere omfatter aftalen levering af ydelser vedrørende investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår en samarbejdsaftale, som er beskrevet nedenfor.

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

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til managementonorar 47,8 mio. kr. mod 46,4 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.

Revision

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 140 t.kr. mod 82 t.kr. året før.

I 2022 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2023

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 12. april 2023.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

På baggrund af en konkretisering af kravene for finansielle produkter gældende pr. 1. januar 2023, indeholder foreningens årsrapport for 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.

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/np-a/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 2020

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

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 2019

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Anne Hasløv

Medlem

Advokat (H)

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Social Space

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

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 hverv:

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 188 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

Defensiv KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016188733

Startdato:
07-01-2002

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
36% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index, 36% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index og 28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,80
Benchmark i pct.	-11,90
Merafkast i pct.	-0,90

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,80	5,69	3,32	10,78	-2,70
Indre værdi pr. andel (i kr.)	221,48	253,99	240,31	232,60	209,96
Omkostningsprocent	0,43	0,37	0,36	0,32	0,29
Sharpe ratio	0,08	1,01	0,99	0,60	1,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-281.488	272.449	320.018	872.180	-220.490
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.809.501	2.190.465	10.275.277	9.273.803	7.928.858
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.169	8.624	42.758	39.870	37.764

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	6	-
1	Renteudgifter	-56	-142
2	Udbytter	4.312	845
	I alt renter og udbytter	4.262	703
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-277.192	292.406
	I alt kursgevinster og -tab	-277.192	292.406
	I alt indtægter	-272.930	293.109
4	Administrationsomkostninger	-8.558	-20.660
	Årets nettoresultat	-281.488	272.449

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.937	14.508
	I alt likvide midler	3.937	14.508
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.384.993	1.641.571
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	315.674	417.779
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	108.613	125.917
	I alt kapitalandele	1.809.280	2.185.267
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	251	330
	I alt andre aktiver	251	330
	Aktiver i alt	1.813.468	2.200.105
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	1.809.501	2.190.465
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	955	1.101
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.012	8.539
	I alt anden gæld	3.967	9.640
	Passiver i alt	1.813.468	2.200.105
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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	56	142		
I alt renteudgifter	56	142		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.312	845		
I alt udbytter	4.312	845		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-241.474	-8.219		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-31.720	155.530		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-26	-		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-3.972	145.095		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-277.192	292.406		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.388	22	5.410	
Investeringsforvaltning	3.148	-	3.148	
I alt administrationsomkostninger 2022	8.536	22	8.558	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	11.574	31	11.605	
Investeringsforvaltning	9.055	-	9.055	
I alt administrationsomkostninger 2021	20.629	31	20.660	
5 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		69,64		
Aktier		30,36		
		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
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.190.465	10.275.277
Emissioner i året	43.971	596.352
Indløsninger i året	-143.747	-8.954.591
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	300	978
Overført fra resultatopgørelsen	-281.488	272.449
I alt investorerne formue	1.809.501	2.190.465
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.624	42.758
Emissioner i året	180	2.432
Indløsninger i året	-635	-36.566
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.169	8.624
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,21	74,29
Øvrige finansielle instrumenter	23,56	25,26
I alt	99,77	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	0,23	0,45
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Moderat KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016188816

Startdato:
07-01-2002

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index og 22% 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	-13,05
Benchmark i pct.	-12,24
Merafkast i pct.	-0,81

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,05	13,10	5,61	17,37	-5,91
Indre værdi pr. andel (i kr.)	254,04	292,16	258,32	244,59	208,40
Omkostningsprocent	0,45	0,40	0,39	0,38	0,35
Sharpe ratio	0,30	0,92	0,73	0,85	0,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-297.707	719.772	469.953	1.050.690	-367.703
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.959.221	2.199.388	8.805.131	7.426.916	5.866.302
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.713	7.528	34.086	30.365	28.150

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021
Note Renter og udbytter		
Renteindtægter	5	-
1 Renteudgifter	-119	-227
2 Udbytter	2.804	802
I alt renter og udbytter	2.690	575
 Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	-291.085	738.969
I alt kursgevinster og -tab	-291.085	738.969
 I alt indtægter	-288.395	739.544
 4 Administrationsomkostninger	-9.312	-19.772
 Årets nettoresultat	-297.707	719.772

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.752	9.108
	I alt likvide midler	5.752	9.108
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.374.549	1.490.064
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	321.990	458.548
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	262.842	240.114
	I alt kapitalandele	1.959.381	2.188.726
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	315	379
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.007	2.346
	I alt andre aktiver	3.322	2.725
	Aktiver i alt	1.968.455	2.200.559
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	1.959.221	2.199.388
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.104	1.171
	Gæld vedrørende handelsafvikling	8.130	-
	I alt anden gæld	9.234	1.171
	Passiver i alt	1.968.455	2.200.559
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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		119	227
I alt renteudgifter		119	227
2 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		2.804	802
I alt udbytter		2.804	802
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-239.687	317.137
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-45.155	175.124
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		-6.243	246.708
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-291.085	738.969
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	4.940	24	4.964
Investeringsforvaltning	4.348	-	4.348
I alt administrationsomkostninger 2022	9.288	24	9.312
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	9.103	30	9.133
Investeringsforvaltning	10.639	-	10.639
I alt administrationsomkostninger 2021	19.742	30	19.772
5 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		60,17	
Obligationer		39,83	
		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
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.199.388	8.805.131
Emissioner i året	130.449	975.781
Indløsninger i året	-73.254	-8.302.952
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	345	1.656
Overført fra resultatopgørelsen	-297.707	719.772
I alt investorerne formue	1.959.221	2.199.388
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	7.528	34.086
Emissioner i året	468	3.530
Indløsninger i året	-283	-30.088
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.713	7.528
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,51	67,67
Øvrige finansielle instrumenter	29,86	32,15
I alt	99,37	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,63	0,18
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060441749

Startdato:
01-11-2012

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 12,5%
Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index og
12,5% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity
Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-12,95
Benchmark i pct.	-12,54
Merafkast i pct.	-0,41

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,95	18,45	7,13	22,21	-8,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	198,69	228,26	192,71	179,88	147,19
Omkostningsprocent	0,50	0,48	0,43	0,43	0,41
Sharpe ratio	0,36	0,86	0,61	0,90	0,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-82.900	242.246	131.132	207.300	-76.795
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	570.708	597.358	1.889.362	1.270.918	859.289
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.873	2.617	9.804	7.066	5.838

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	-
1	Renteudgifter	-69	-73
2	Udbytter	330	112
	I alt renter og udbytter	264	39
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-80.231	247.850
	I alt kursgevinster og -tab	-80.231	247.850
	I alt indtægter	-79.967	247.889
4	Administrationsomkostninger	-2.933	-5.643
	Årets nettoresultat	-82.900	242.246

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.344	3.915
	I alt likvide midler	1.344	3.915
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	377.843	357.054
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	91.414	134.253
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	101.500	104.998
	I alt kapitalandele	570.757	596.305
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	101	105
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.505	-
	I alt andre aktiver	2.606	105
	Aktiver i alt	574.707	600.325
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	570.708	597.358
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	367	347
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.632	2.620
	I alt anden gæld	3.999	2.967
	Passiver i alt	574.707	600.325
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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	69	73		
I alt renteudgifter	69	73		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	330	112		
I alt udbytter	330	112		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-63.951	130.406		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-12.441	48.903		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-3.839	68.541		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-80.231	247.850		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.394	10	1.404	
Investeringsforvaltning	1.529	-	1.529	
I alt administrationsomkostninger 2022	2.923	10	2.933	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.487	11	2.498	
Investeringsforvaltning	3.145	-	3.145	
I alt administrationsomkostninger 2021	5.632	11	5.643	
5 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		77,05		
Obligationer		22,95		
		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
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	597.358	1.889.362
Emissioner i året	71.042	465.374
Indløsninger i året	-14.941	-2.000.455
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	149	831
Overført fra resultatopgørelsen	-82.900	242.246
I alt investorerens formue	570.708	597.358
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.617	9.804
Emissioner i året	331	2.228
Indløsninger i året	-75	-9.415
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.873	2.617
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,29	59,18
Øvrige finansielle instrumenter	33,57	40,31
I alt	98,86	99,49
Andre aktiver/Anden gæld	1,14	0,51
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Defensiv - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060816221

Startdato:
14-06-2017

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
36% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index, 36% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index og 28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,31
Benchmark i pct.	-11,90
Merafkast i pct.	-0,41

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,31	6,29	3,60	11,07	-2,42
Indre værdi pr. andel (i kr.)	226,11	257,86	242,59	234,16	210,81
Omkostningsprocent	0,28	0,18	0,02	0,03	0,03
Sharpe ratio	0,15	0,99	0,86	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.137.069	548.648	288.612	743.159	-164.780
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.478.713	9.414.908	8.489.408	7.726.859	6.563.489
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.075	36.512	34.994	32.998	31.134

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-63	-98
1	Udbytter	18.997	-
	I alt renter og udbytter	18.934	-98
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-1.132.832	564.621
	I alt kursgevinster og -tab	-1.132.832	564.621
	I alt indtægter	-1.113.898	564.523
3	Administrationsomkostninger	-23.171	-15.875
	Årets nettoresultat	-1.137.069	548.648

Defensiv - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.822	13.662
	I alt likvide midler	3.822	13.662
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.473.772	6.707.943
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.558.237	2.145.532
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	447.237	551.162
	I alt kapitalandele	7.479.246	9.404.637
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.040	1.418
	I alt andre aktiver	1.040	1.418
	Aktiver i alt	7.484.108	9.419.717
	PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	7.478.713	9.414.908
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.844	2.232
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.551	2.577
	I alt anden gæld	5.395	4.809
	Passiver i alt	7.484.108	9.419.717
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		18.997	-
I alt udbytter		18.997	-
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-949.288	389.661
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-166.502	117.600
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		-26	-
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		-17.016	57.360
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-1.132.832	564.621
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	9.941	81	10.022
Investeringsforvaltning	13.149	-	13.149
I alt administrationsomkostninger 2022	23.090	81	23.171
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	7.165	69	7.234
Investeringsforvaltning	8.641	-	8.641
I alt administrationsomkostninger 2021	15.806	69	15.875
4 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		69,41	
Aktier		30,59	
		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
5 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	9.414.908	8.489.408
Emissioner i året	30.007	576.736
Indløsninger i året	-830.506	-201.131
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.373	1.247
Overført fra resultatopgørelsen	-1.137.069	548.648
I alt investorerens formue	7.478.713	9.414.908
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	36.512	34.994
Emissioner i året	121	2.326
Indløsninger i året	-3.558	-808
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	33.075	36.512
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,08	71,17
Øvrige finansielle instrumenter	26,83	28,76
I alt	99,91	99,93
Andre aktiver/Anden gæld	0,09	0,07
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Moderat - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060816494

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index og 22% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,67
Benchmark i pct.	-12,24
Merafkast i pct.	-0,43

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,67	14,05	5,91	17,68	-5,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	259,75	297,44	260,79	246,24	209,26
Omkostningsprocent	0,33	0,21	0,02	0,02	0,02
Sharpe ratio	0,35	0,91	0,66	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.179.217	1.085.765	413.599	904.352	-296.451
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.762.845	9.372.498	7.404.750	6.297.651	4.956.562
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	29.886	31.510	28.394	25.575	23.687

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-131	-132
1	Udbytter	6.203	-
	I alt renter og udbytter	6.072	-132
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-1.157.683	1.103.608
	I alt kursgevinster og -tab	-1.157.683	1.103.608
	I alt indtægter	-1.151.611	1.103.476
3	Administrationsomkostninger	-27.606	-17.711
	Årets nettoresultat	-1.179.217	1.085.765

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.434	22.293
	I alt likvide midler	5.434	22.293
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.459.504	6.304.303
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.300.495	1.979.152
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	993.355	1.065.675
	I alt kapitalandele	7.753.354	9.349.130
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.282	1.623
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.979	7.034
	I alt andre aktiver	6.261	8.657
	Aktiver i alt	7.765.049	9.380.080
	PASSIVER		
5,6	Investorerne formue	7.762.845	9.372.498
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.204	2.582
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	5.000
	I alt anden gæld	2.204	7.582
	Passiver i alt	7.765.049	9.380.080

7 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		6.203	-
I alt udbytter		6.203	-
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-950.137	846.255
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-174.628	150.463
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		-32.918	106.890
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-1.157.683	1.103.608
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	9.943	82	10.025
Investeringsforvaltning	17.581	-	17.581
I alt administrationsomkostninger 2022	27.524	82	27.606
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	6.721	69	6.790
Investeringsforvaltning	10.921	-	10.921
I alt administrationsomkostninger 2021	17.642	69	17.711
4 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		60,59	
Obligationer		39,41	
		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
5 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	9.372.498	7.404.750
Emissioner i året	110.150	1.013.138
Indløsninger i året	-541.693	-133.103
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.107	1.948
Overført fra resultatopgørelsen	-1.179.217	1.085.765
I alt investorerens formue	7.762.845	9.372.498
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	31.510	28.394
Emissioner i året	402	3.604
Indløsninger i året	-2.026	-488
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	29.886	31.510
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,29	67,16
Øvrige finansielle instrumenter	29,60	32,67
I alt	99,89	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,11	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Offensiv - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060816304

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 12,5% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index og 12,5% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index,

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,80
Benchmark i pct.	-12,54
Merafkast i pct.	-0,26

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,80	19,54	7,42	22,52	-8,03
Indre værdi pr. andel (i kr.)	202,72	232,48	194,48	181,05	147,77
Omkostningsprocent	0,38	0,25	0,03	0,03	0,03
Sharpe ratio	0,40	0,84	0,57	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-347.021	354.619	112.416	170.779	-60.301
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.405.898	2.672.215	1.565.711	1.039.703	698.145
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.869	11.495	8.051	5.742	4.724

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-145	-101
1	Udbytter	2.131	-
	I alt renter og udbytter	1.986	-101
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-339.641	360.081
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
	I alt kursgevinster og -tab	-339.640	360.081
	I alt indtægter	-337.654	359.980
3	Administrationsomkostninger	-9.367	-5.361
	Årets nettoresultat	-347.021	354.619

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.373	25.068
	I alt likvide midler	1.373	25.068
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.611.566	1.611.830
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	367.380	591.358
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	427.096	453.755
	I alt kapitalandele	2.406.042	2.656.943
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	422	469
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	5.844
	I alt andre aktiver	422	6.313
	Aktiver i alt	2.407.837	2.688.324
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	2.405.898	2.672.215
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	805	839
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.134	15.270
	I alt anden gæld	1.939	16.109
	Passiver i alt	2.407.837	2.688.324
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		2.131	-
I alt udbytter		2.131	-
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-271.807	266.423
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-51.935	45.757
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		-15.899	47.901
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-339.641	360.081
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	2.883	28	2.911
Investeringsforvaltning	6.456	-	6.456
I alt administrationsomkostninger 2022	9.339	28	9.367
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	1.772	21	1.793
Investeringsforvaltning	3.568	-	3.568
I alt administrationsomkostninger 2021	5.340	21	5.361
4 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		77,08	
Obligationer		22,92	
		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
5 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.672.215	1.565.711
Emissioner i året	209.559	791.266
Indløsninger i året	-129.446	-40.858
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	591	1.477
Overført fra resultatopgørelsen	-347.021	354.619
I alt investorerens formue	2.405.898	2.672.215
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	11.495	8.051
Emissioner i året	984	3.640
Indløsninger i året	-610	-196
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.869	11.495
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,87	59,60
Øvrige finansielle instrumenter	33,03	39,57
I alt	99,90	99,17
Andre aktiver/Anden gæld	0,10	0,83
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Bæredygtig Defensiv KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som er anses for at tage bæredygtighedshensyn med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061671013

Startdato:
17-08-2021

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
36% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index, 36% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index og 28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,63
Benchmark i pct.	-11,90
Merafkast i pct.	-0,73

Nøgletal

	2022	2021*
Årets afkast i procent	-12,63	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,08	100,81
Omkostningsprocent	0,52	0,28
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-23.641	2.490
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	171.813	159.729
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.951	1.584

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021*
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-16	-4
1 Udbytter	603	-
I alt renter og udbytter	587	-4
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	-23.329	2.760
I alt kursgevinster og -tab	-23.329	2.760
I alt indtægter	-22.742	2.756
3 Administrationsomkostninger	-899	-266
Årets nettoresultat	-23.641	2.490

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	158	630
	I alt likvide midler	158	630
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	117.303	109.700
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	54.542	49.327
	I alt kapitalandele	171.845	159.027
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	16	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.209	1.314
	Aktuelle skatteaktiver	16	-
	I alt andre aktiver	1.241	1.330
	Aktiver i alt	173.244	160.987
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	171.813	159.729
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	115	90
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.316	1.168
	I alt anden gæld	1.431	1.258
	Passiver i alt	173.244	160.987
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

		2022	2021*
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		545	-
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		58	-
I alt udbytter		603	-
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-17.921	1.483
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-5.408	1.277
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-23.329	2.760
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	615	5	620
Investeringsforvaltning	279	-	279
I alt administrationsomkostninger 2022	894	5	899
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	118	3	121
Investeringsforvaltning	66	-	66
Distribution, markedsføring og formidling	79	-	79
I alt administrationsomkostninger 2021	263	3	266
4 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Obligationer		66,19	
Aktier		33,81	
		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
5 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	159.729	-
Emissioner i året	41.164	156.986
Indløsninger i året	-5.513	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	253
Overført fra resultatopgørelsen	-23.641	2.490
I alt investorerens formue	171.813	159.729
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.584	-
Emissioner i året	428	1.584
Indløsninger i året	-61	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.951	1.584
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,15	67,61
Øvrige finansielle instrumenter	31,32	30,79
I alt	98,47	98,40
Andre aktiver/Anden gæld	1,53	1,60
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Bæredygtig Moderat KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som er anses for at tage bæredygtighedshensyn med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061671286

Startdato:
17-08-2021

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index og 22% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-11,62
Benchmark i pct.	-12,24
Merafkast i pct.	0,62

Nøgletal

	2022	2021*
Årets afkast i procent	-11,62	2,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,70	102,63
Omkostningsprocent	0,53	0,26
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-53.124	13.115
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	405.648	412.603
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.472	4.020

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021*
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-25	-10
1 Udbytter	1.117	-
I alt renter og udbytter	1.092	-10
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	-51.948	13.802
I alt kursgevinster og -tab	-51.948	13.802
I alt indtægter	-50.856	13.792
3 Administrationsomkostninger	-2.268	-677
Årets nettoresultat	-53.124	13.115

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	455	929
	I alt likvide midler	455	929
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	237.467	242.772
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	168.251	167.747
	I alt kapitalandele	405.718	410.519
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	33	42
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	954	1.338
	Aktuelle skatteaktiver	77	-
	I alt andre aktiver	1.064	1.380
	Aktiver i alt	407.237	412.828
	PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	405.648	412.603
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	246	225
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.343	-
	I alt anden gæld	1.589	225
	Passiver i alt	407.237	412.828
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

	2022	2021*		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	830	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	287	-		
I alt udbytter	1.117	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-35.594	7.245		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-16.354	6.557		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-51.948	13.802		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.370	7	1.377	
Investeringsforvaltning	891	-	891	
I alt administrationsomkostninger 2022	2.261	7	2.268	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	227	5	232	
Investeringsforvaltning	235	-	235	
Distribution, markedsføring og formidling	210	-	210	
I alt administrationsomkostninger 2021	672	5	677	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		60,12		
Obligationer		39,88		
		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
5 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	412.603	-
Emissioner i året	62.953	398.805
Indløsninger i året	-16.919	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	135	683
Overført fra resultatopgørelsen	-53.124	13.115
I alt investorerens formue	405.648	412.603
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.020	-
Emissioner i året	639	4.020
Indløsninger i året	-187	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.472	4.020
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,08	58,77
Øvrige finansielle instrumenter	41,27	40,84
I alt	99,35	99,61
Andre aktiver/Anden gæld	0,65	0,39
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som er anses for at tage bæredygtighedshensyn med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061671369

Startdato:
17-08-2021

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 12,5% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index og 12,5% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-11,04
Benchmark i pct.	-12,54
Merafkast i pct.	1,50

Nøgletal

	2022	2021*
Årets afkast i procent	-11,04	3,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,34	103,80
Omkostningsprocent	0,63	0,32
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-20.632	6.161
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	180.219	152.861
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.952	1.473

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021*
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-17	-3
1 Udbytter	333	-
I alt renter og udbytter	316	-3
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	-19.829	6.467
I alt kursgevinster og -tab	-19.829	6.467
I alt indtægter	-19.513	6.464
3 Administrationsomkostninger	-1.119	-303
Årets nettoresultat	-20.632	6.161

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	988	589
	I alt likvide midler	988	589
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	95.439	79.698
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	84.673	72.658
	I alt kapitalandele	180.112	152.356
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	13	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	301	-
	Aktuelle skatteaktiver	43	-
	I alt andre aktiver	357	16
	Aktiver i alt	181.457	152.961
	PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	180.219	152.861
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	135	100
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.103	-
	I alt anden gæld	1.238	100
	Passiver i alt	181.457	152.961
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 76 under "Foreningens noter".

	2022	2021*		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	188	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	145	-		
I alt udbytter	333	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-12.821	3.365		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-7.008	3.102		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-19.829	6.467		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	649	5	654	
Investeringsforvaltning	465	-	465	
I alt administrationsomkostninger 2022	1.114	5	1.119	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	119	3	122	
Investeringsforvaltning	106	-	106	
Distribution, markedsføring og formidling	75	-	75	
I alt administrationsomkostninger 2021	300	3	303	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		77,13		
Obligationer		22,87		
		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
5 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	152.861	-
Emissioner i året	59.036	146.445
Indløsninger i året	-11.168	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	122	255
Overført fra resultatopgørelsen	-20.632	6.161
I alt investorerne formue	180.219	152.861
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.473	-
Emissioner i året	599	1.473
Indløsninger i året	-120	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.952	1.473
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,24	52,07
Øvrige finansielle instrumenter	46,89	47,85
I alt	99,13	99,92
Andre aktiver/Anden gæld	0,87	0,08
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

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 kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

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.

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.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Balancen

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

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

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

Andre aktiver

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

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 indløsningskursen. 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.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra 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.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent					
Defensiv KL	-12,80	5,69	3,32	10,78	-2,70
Moderat KL	-13,05	13,10	5,61	17,37	-5,91
Offensiv KL	-12,95	18,45	7,13	22,21	-8,30
Defensiv - Porteføljepleje KL	-12,31	6,29	3,60	11,07	-2,42
Moderat - Porteføljepleje KL	-12,67	14,05	5,91	17,68	-5,63
Offensiv - Porteføljepleje KL	-12,80	19,54	7,42	22,52	-8,03
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	-12,63	0,81	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	-11,62	2,63	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	-11,04	3,80	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
Defensiv KL	221,48	253,99	240,31	232,60	209,96
Moderat KL	254,04	292,16	258,32	244,59	208,40
Offensiv KL	198,69	228,26	192,71	179,88	147,19
Defensiv - Porteføljepleje KL	226,11	257,86	242,59	234,16	210,81
Moderat - Porteføljepleje KL	259,75	297,44	260,79	246,24	209,26
Offensiv - Porteføljepleje KL	202,72	232,48	194,48	181,05	147,77
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	88,08	100,81	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	90,70	102,63	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	92,34	103,80	-	-	-
Omkostningsprocent					
Defensiv KL	0,43	0,37	0,36	0,32	0,29
Moderat KL	0,45	0,40	0,39	0,38	0,35
Offensiv KL	0,50	0,48	0,43	0,43	0,41
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,28	0,18	0,02	0,03	0,03
Moderat - Porteføljepleje KL	0,33	0,21	0,02	0,02	0,02
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,38	0,25	0,03	0,03	0,03
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	0,52	0,28	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	0,53	0,26	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	0,63	0,32	-	-	-
Sharpe ratio					
Defensiv KL	0,08	1,01	0,99	0,60	1,15
Moderat KL	0,30	0,92	0,73	0,85	0,81
Offensiv KL	0,36	0,86	0,61	0,90	0,67
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,15	0,99	0,86	-	-
Moderat - Porteføljepleje KL	0,35	0,91	0,66	-	-
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,40	0,84	0,57	-	-
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Defensiv KL	-281.488	272.449	320.018	872.180	-220.490
Moderat KL	-297.707	719.772	469.953	1.050.690	-367.703
Offensiv KL	-82.900	242.246	131.132	207.300	-76.795
Defensiv - Porteføljepleje KL	-1.137.069	548.648	288.612	743.159	-164.780
Moderat - Porteføljepleje KL	-1.179.217	1.085.765	413.599	904.352	-296.451
Offensiv - Porteføljepleje KL	-347.021	354.619	112.416	170.779	-60.301
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	-23.641	2.490	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	-53.124	13.115	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	-20.632	6.161	-	-	-

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Defensiv KL	1.809.501	2.190.465	10.275.277	9.273.803	7.928.858
Moderat KL	1.959.221	2.199.388	8.805.131	7.426.916	5.866.302
Offensiv KL	570.708	597.358	1.889.362	1.270.918	859.289
Defensiv - Porteføljepleje KL	7.478.713	9.414.908	8.489.408	7.726.859	6.563.489
Moderat - Porteføljepleje KL	7.762.845	9.372.498	7.404.750	6.297.651	4.956.562
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.405.898	2.672.215	1.565.711	1.039.703	698.145
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	171.813	159.729	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	405.648	412.603	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	180.219	152.861	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Defensiv KL	8.169	8.624	42.758	39.870	37.764
Moderat KL	7.713	7.528	34.086	30.365	28.150
Offensiv KL	2.873	2.617	9.804	7.066	5.838
Defensiv - Porteføljepleje KL	33.075	36.512	34.994	32.998	31.134
Moderat - Porteføljepleje KL	29.886	31.510	28.394	25.575	23.687
Offensiv - Porteføljepleje KL	11.869	11.495	8.051	5.742	4.724
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	1.951	1.584	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	4.472	4.020	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	1.952	1.473	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Bæredygtig
Defensiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300T24XK2SKGCRV88

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 71.01% <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 bæredygtigheds-karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med 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	725.72 tCO2e	70.66%	70.65 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.41 tCO2e/€M invested	70.66%	70.65 %	63.04 tCO2e/€M invested	27.93%	40.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	77.38 tCO2e/€M sales	29.23%	70.08 %	171.87 tCO2e/€M sales	27.98%	40.12%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	79.38%		1.28%	27.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	74.00%		-0.01	27.93%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.01%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	79.38%		4.16%

...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
Investeringsforeningen Sydinvest-Baredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.98%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.04%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.00%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.42%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.38%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.24%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.23%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.16%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.02%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.94%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.93%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.91%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.55%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier og 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 aktier og 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%.

71.01% 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 19.06%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 44.70%

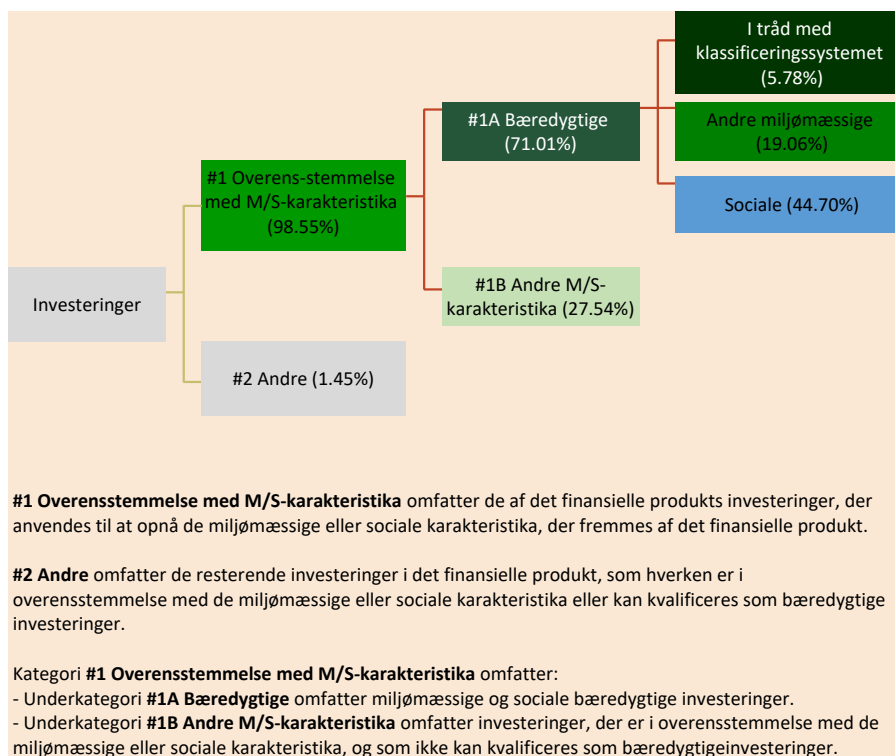
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.55%
#1A Bæredygtige	71.01%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.54%
I tråd med klassificeringssystemet	5.78%
Andre miljømæssige	19.06%
Sociale	44.70%
#2 Andre	1.45%

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	62.55%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	12.76%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.79%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.68%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.77%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.59%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.35%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.25%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	1.05%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.95%

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.

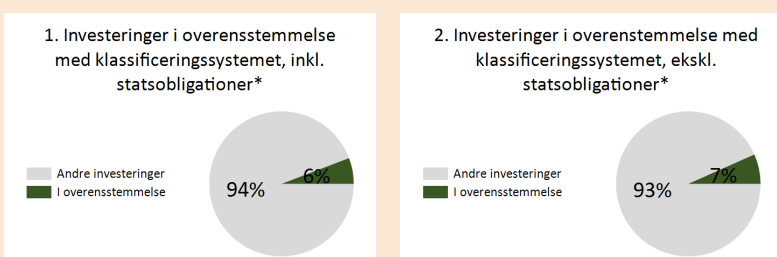
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 5.78%

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 19.06%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 44.70%



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 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 132 ud af 159 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 83,02%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,13 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 75,6% 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. 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.

Produkt navn: Bæredygtig
Moderat

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493006FDRBXRKUERG94

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 73.59%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	1878.07 tCO2e	74.66%	54.74 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.43 tCO2e/€M invested	74.66%	54.74 %	63.04 tCO2e/€M invested	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.52 tCO2e/€M sales	49.43%	54.42 %	171.87 tCO2e/€M sales	55.95%	30.24%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.27%	79.64%		2.55%	55.96%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.50	76.66%		-0.02	55.85%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.59%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.27%	79.64%		3.99%

...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
Investeringsforeningen Sydinvest-Baredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.96%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.86%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.85%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.87%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.83%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.72%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.71%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.63%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.57%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.57%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.57%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.57%	FR
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.57%	FR



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.87%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier og 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 aktier og 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%.

73.59% 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 30.12%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 36.27%

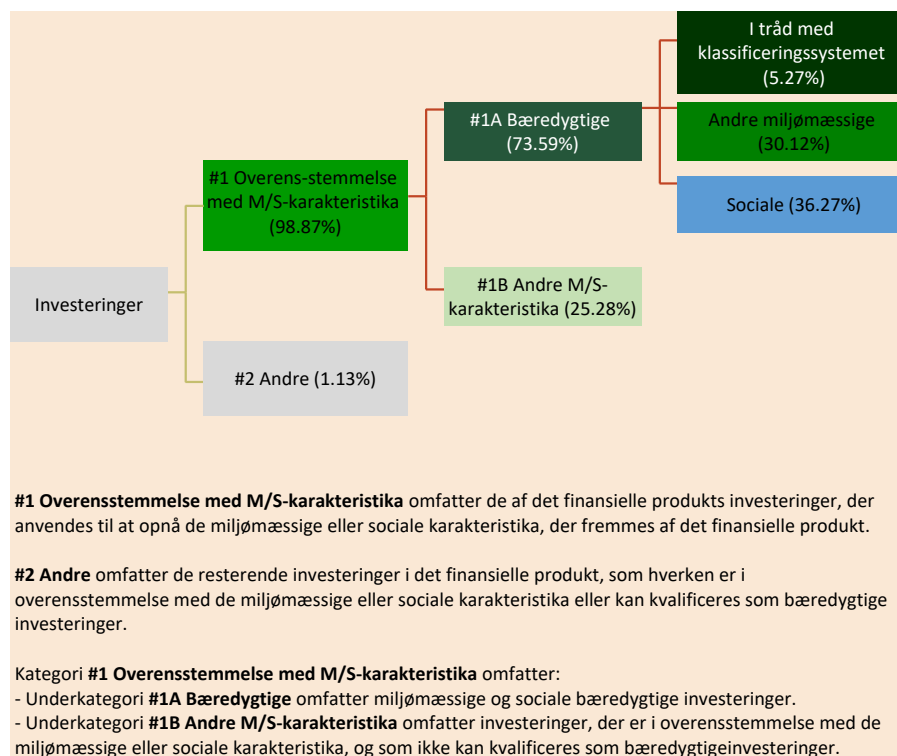
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.87%
#1A Bæredygtige	73.59%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.28%
I tråd med klassificeringssystemet	5.27%
Andre miljømæssige	30.12%
Sociale	36.27%
#2 Andre	1.13%

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	47.77%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	7.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.08%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.68%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.49%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.15%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.47%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.46%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2.02%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	1.84%

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

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

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

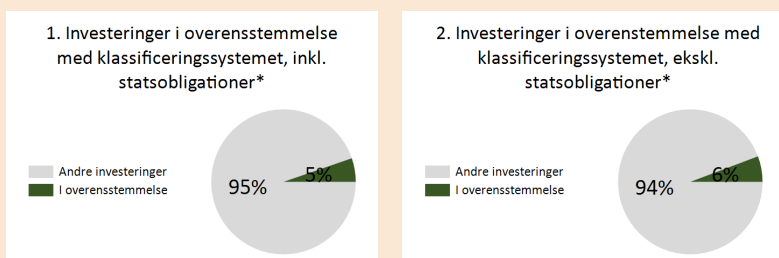
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.27%

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 30.12%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 36.27%



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 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 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 132 ud af 159 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 83,02%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,13 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 75,6% 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. 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.

Produkt navn: Bæredygtig Offensiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930008STV8QPGSV409

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 74.70%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	878.78 tCO2e	76.73%	45.05 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	36.26 tCO2e/€M invested	76.73%	45.05 %	63.04 tCO2e/€M invested	74.81%	23.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.00 tCO2e/€M sales	61.92%	44.89 %	171.87 tCO2e/€M sales	74.94%	23.54%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.92%	79.14%		3.42%	74.95%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.49	77.85%		-0.03	74.80%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	74.70%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.92%	79.14%		3.82%

...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
Investeringsforeningen Sydinvest-Baredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.25%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.11%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.05%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.75%	FR
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.74%	FR
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.71%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.71%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.70%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.69%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.69%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.68%	HK
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.67%	HK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	US
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.16%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier og 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 aktier og 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%.

74.70% 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 36.91%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 30.68%

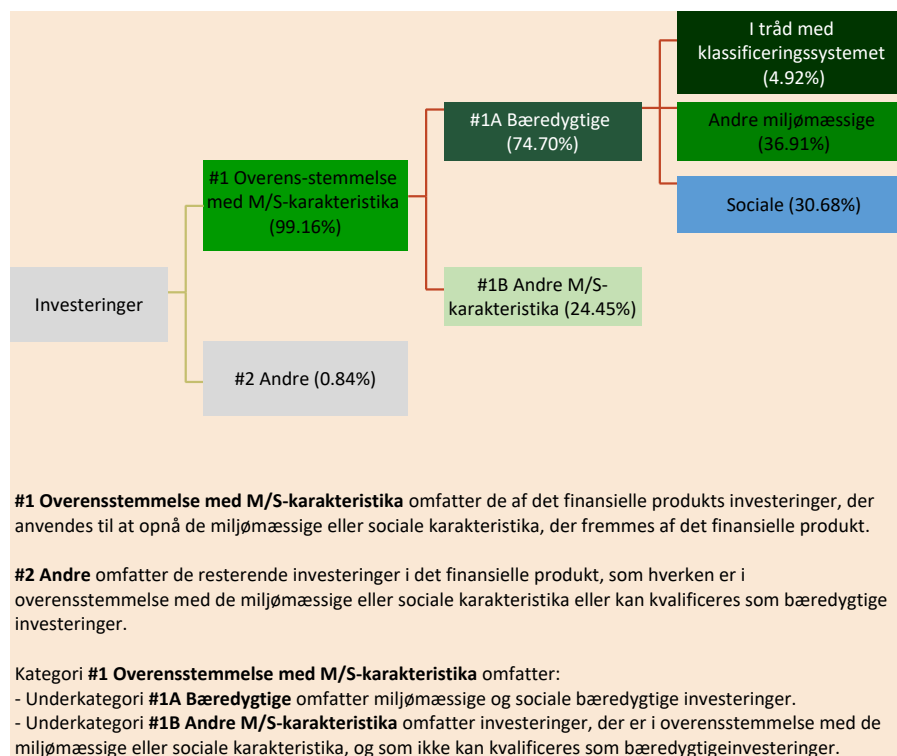
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.16%
#1A Bæredygtige	74.70%
#1B Andre M/S-karakteristika	24.45%
I tråd med klassificeringssystemet	4.92%
Andre miljømæssige	36.91%
Sociale	30.68%
#2 Andre	0.84%

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	39.17%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	9.20%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.83%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.56%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	4.55%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.12%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.23%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.14%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2.61%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.40%

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.

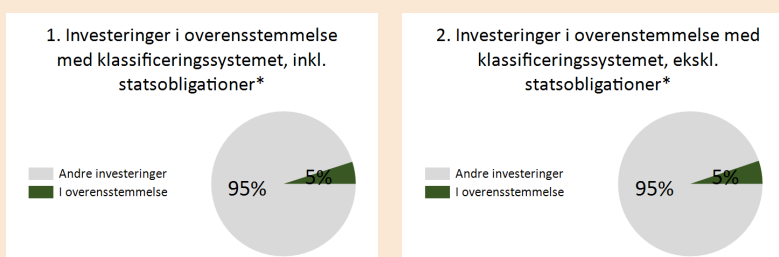
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 4.92%

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 36.91%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 30.68%



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 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 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 132 ud af 159 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 83,02%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,13 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 75,6% 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. 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: Defensiv - Porteføljepleje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300VOEYWC76K1ZI62

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 66.91%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	39062.49 tCO ₂ e	72.07%	73.29 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.84 tCO ₂ e/€M invested	72.07%	73.29 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	27.93%	40.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.21 tCO ₂ e/€M sales	25.42%	73.02 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	27.98%	40.12%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.42%	79.45%		1.28%	27.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.44	74.14%		-0.01	27.93%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	66.91%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.42%	79.45%		3.60%

...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
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.96%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.93%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.37%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.22%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.19%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.14%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.91%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.90%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.89%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.89%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.79%	DK
Brookfield Infrastructure Fund III	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	US
Antin Infrastructure Partners III	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.73%	FR



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.76%

● **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%.

66.91% 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 13.93%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 46.96%

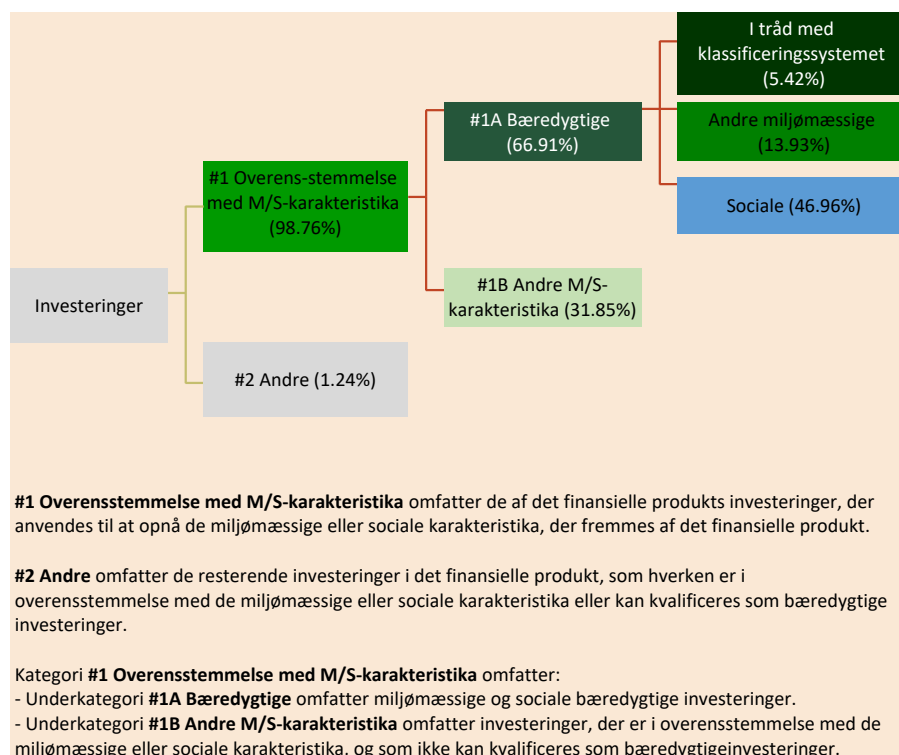
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.76%
#1A Bæredygtige	66.91%
#1B Andre M/S-karakteristika	31.85%
I tråd med klassificeringssystemet	5.42%
Andre miljømæssige	13.93%
Sociale	46.96%
#2 Andre	1.24%

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
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	59.14%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	15.95%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.88%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.53%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.00%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.48%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.46%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.34%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	1.24%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.22%

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.

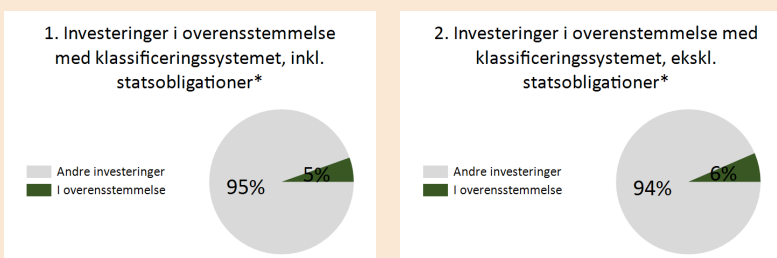
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 5.42%

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 13.93%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 46.96%



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. Produktet havde engagement med 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Southern Copper Corp., Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC, Meta Platforms, Glencore PLC og Petroleos Mexicanos 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 669 ud af 1484 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 45,08%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 72,25% 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: Moderat -
Porteføljepleje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300GSHRC70E5BLS42

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 73.84%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	46619.87 tCO2e	82.29%	51.94 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	44.66 tCO2e/€M invested	82.29%	51.94 %	63.04 tCO2e/€M invested	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	89.10 tCO2e/€M sales	51.96%	51.78 %	171.87 tCO2e/€M sales	55.95%	30.24%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.82%	86.89%		2.55%	55.96%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	83.68%		-0.02	55.85%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.84%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.82%	86.89%		3.46%

...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	2.74%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.19%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.13%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.07%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.94%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.91%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.85%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.56%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.56%	DK
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.54%	US
2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.53%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.45%

● **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%.

73.84% 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 25.17%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 43.35%

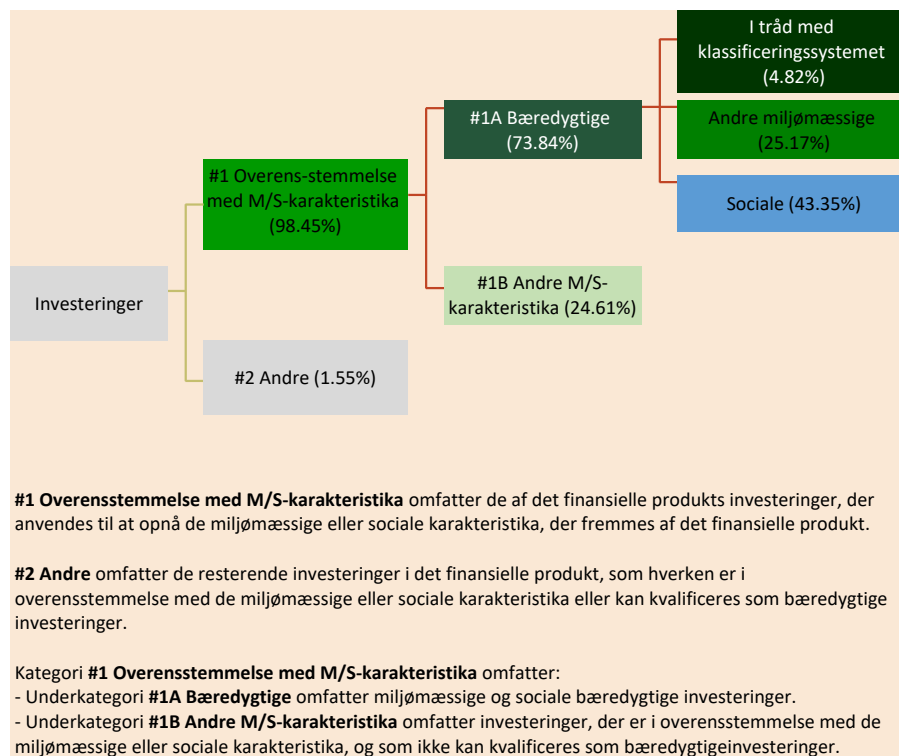
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.45%
#1A Bæredygtige	73.84%
#1B Andre M/S-karakteristika	24.61%
I tråd med klassificeringssystemet	4.82%
Andre miljømæssige	25.17%
Sociale	43.35%
#2 Andre	1.55%

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
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	41.98%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	9.48%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.19%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.95%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.95%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.05%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.05%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.83%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.64%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.52%

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.

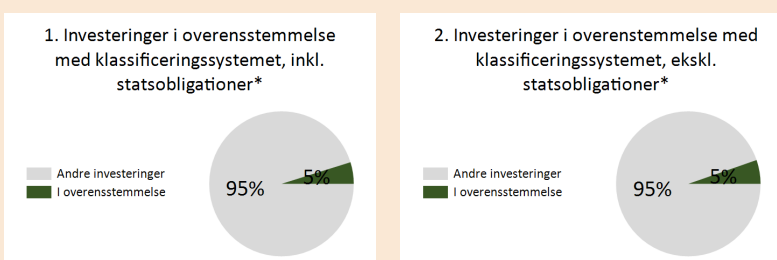
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 4.82%

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 25.17%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 43.35%



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. Produktet havde engagement med 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Southern Copper Corp., Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC, Meta Platforms, Glencore PLC og Petroleos Mexicanos 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 669 ud af 1484 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 45,08%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 72,25% 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: Offensiv -
Porteføljepleje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300V8ODKIWJO8UI27

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 79.14%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	15047.18 tCO ₂ e	90.86%	37.50 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.51 tCO ₂ e/€M invested	90.86%	37.50 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	74.81%	23.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	82.09 tCO ₂ e/€M sales	71.64%	37.42 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	74.94%	23.54%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.52%	92.01%		3.42%	74.95%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	91.48%		-0.03	74.80%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	79.14%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.52%	92.01%		3.45%

...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	1.03%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.86%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	DK
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.74%	US
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.73%	DK
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.71%	US
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.67%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	HK
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.65%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.65%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.64%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.60%	DK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.58%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.58%	FR



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.77%

● **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%.

79.14% 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 32.91%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.42%

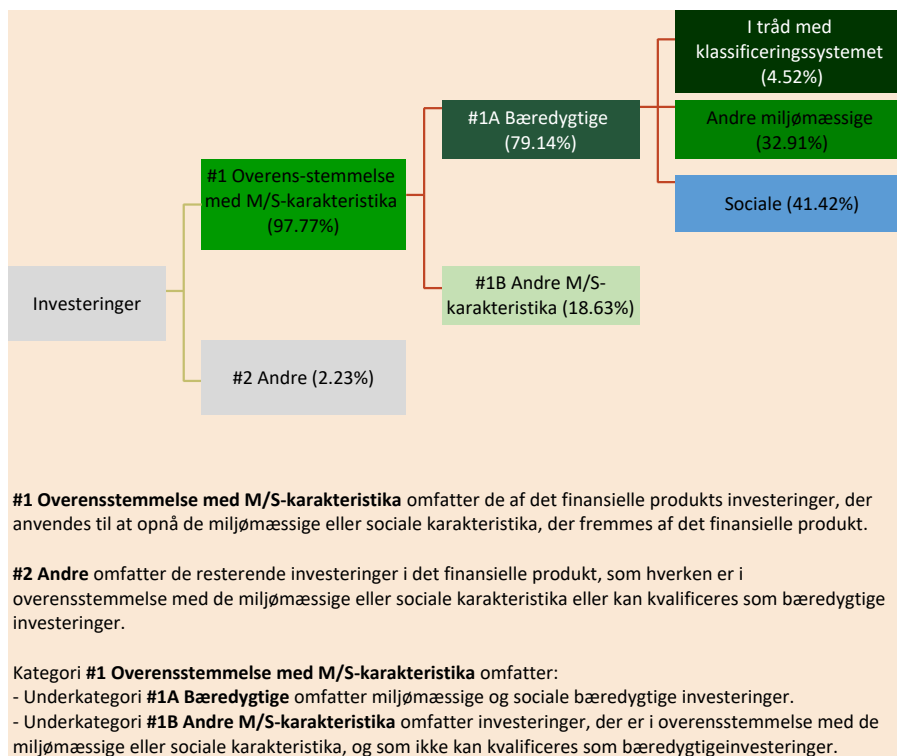
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.77%
#1A Bæredygtige	79.14%
#1B Andre M/S-karakteristika	18.63%
I tråd med klassificeringssystemet	4.52%
Andre miljømæssige	32.91%
Sociale	41.42%
#2 Andre	2.23%

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
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	29.62%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.09%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.31%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.31%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	4.95%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.19%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.18%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.87%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.61%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.41%

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.

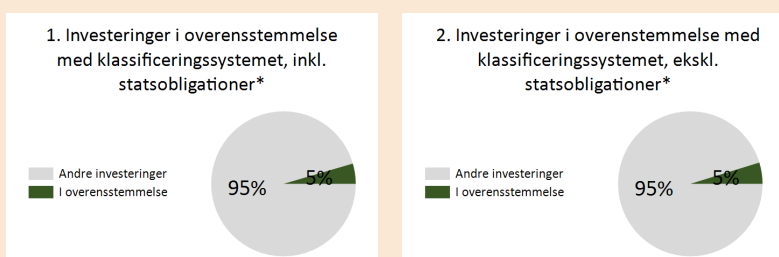
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 4.52%

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 32.91%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.42%



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. Produktet havde engagement med 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Southern Copper Corp., Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC, Meta Platforms, Glencore PLC og Petroleos Mexicanos (PEMEX) 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 669 ud af 1484 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 45,08%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 72,25% 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: Defensiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300NW0QB9PLF6QG64

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 66.96%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	9446.59 tCO2e	72.01%	73.27 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.82 tCO2e/€M invested	72.01%	73.27 %	63.04 tCO2e/€M invested	27.93%	40.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.23 tCO2e/€M sales	25.38%	73.00 %	171.87 tCO2e/€M sales	27.98%	40.12%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.42%	79.46%		1.28%	27.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.44	74.04%		-0.01	27.93%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	66.96%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.42%	79.46%		3.61%

...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
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.02%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.94%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.38%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.25%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.19%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.17%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.16%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.07%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.03%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.93%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.91%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.91%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.90%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.79%	DK
Brookfield Infrastructure Fund III	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.73%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.77%

● **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%.

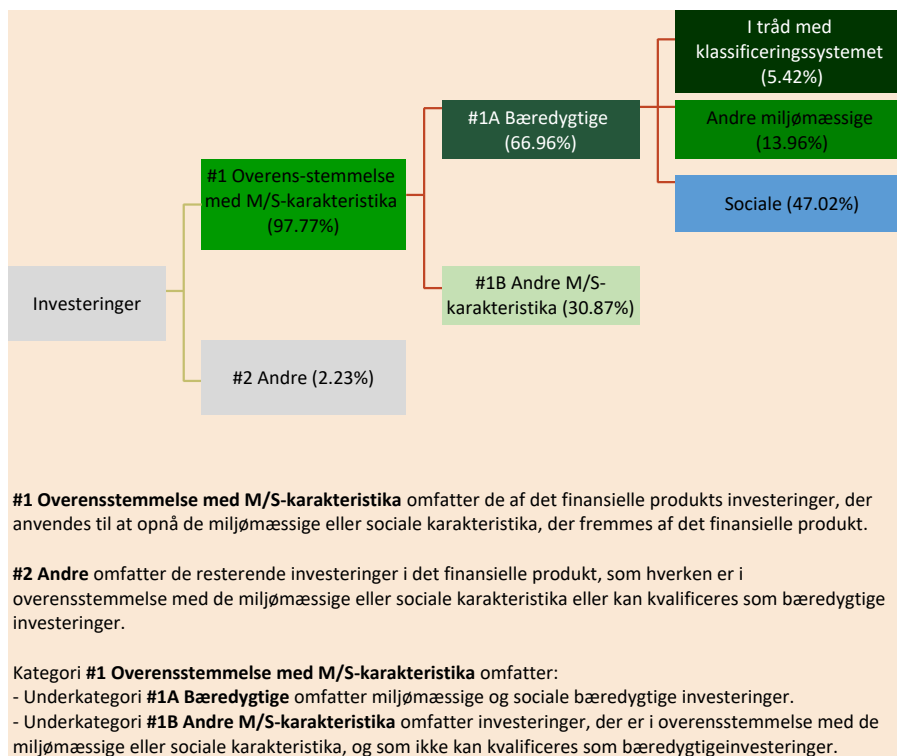
66.96% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.96%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 47.02%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.77%
#1A Bæredygtige	66.96%
#1B Andre M/S-karakteristika	30.87%
I tråd med klassificeringssystemet	5.42%
Andre miljømæssige	13.96%
Sociale	47.02%
#2 Andre	2.23%

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
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	58.99%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	16.34%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.89%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.54%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.99%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.47%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.46%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.34%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	1.25%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.23%

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.

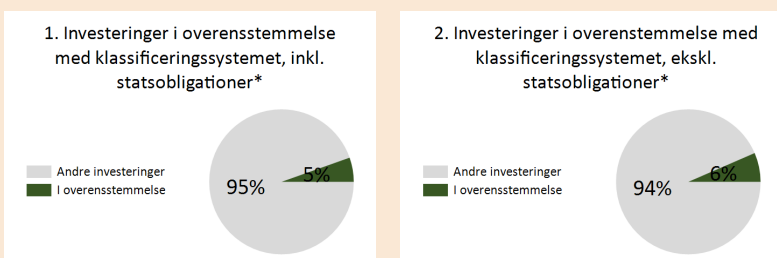
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 5.42%

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 13.96%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 47.02%



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. Produktet havde engagement med 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Southern Copper Corp., Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC, Meta Platforms, Glencore PLC og Petroleos Mexicanos 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 669 ud af 1484 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 45,08%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 72,25% 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: Moderat

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300MCO7FM4DTGQK35

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 74.19%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	11761.43 tCO2e	83.00%	51.88 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	44.64 tCO2e/€M invested	83.00%	51.88 %	63.04 tCO2e/€M invested	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.67 tCO2e/€M sales	52.71%	51.73 %	171.87 tCO2e/€M sales	55.95%	30.24%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.87%	87.04%		2.55%	55.96%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	84.25%		-0.02	55.85%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	74.19%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.87%	87.04%		3.50%

...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	1.89%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.78%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.91%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.74%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.73%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.73%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.72%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.58%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.57%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.55%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.54%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.28%

● **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%.

74.19% 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 25.27%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 43.62%

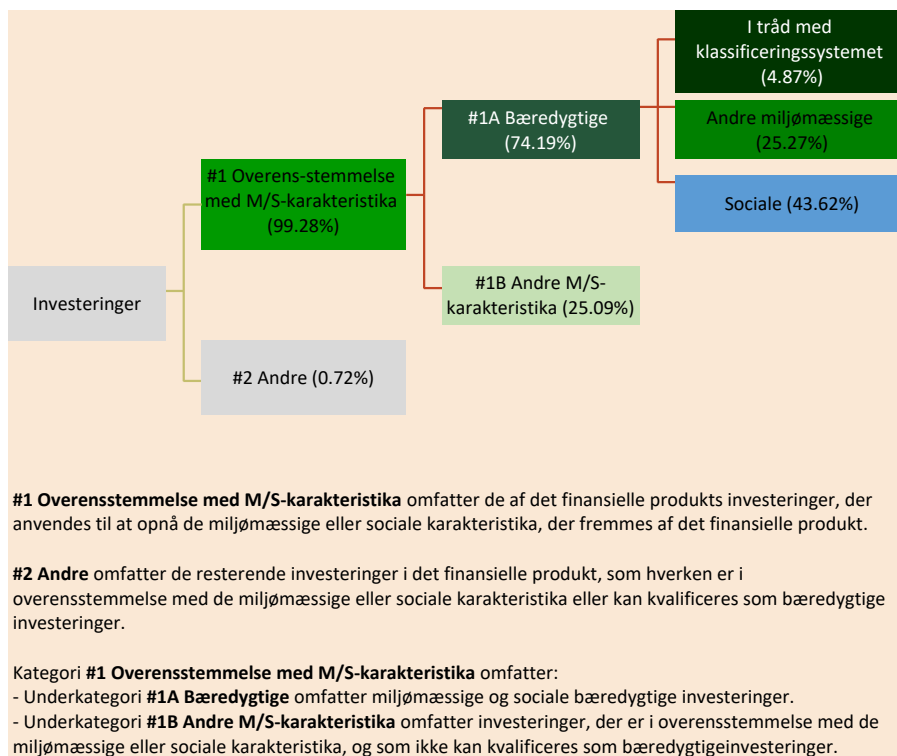
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.28%
#1A Bæredygtige	74.19%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.09%
I tråd med klassificeringssystemet	4.87%
Andre miljømæssige	25.27%
Sociale	43.62%
#2 Andre	0.72%

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
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	41.70%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	9.51%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.19%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.96%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.00%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.10%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.83%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.62%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.50%

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.

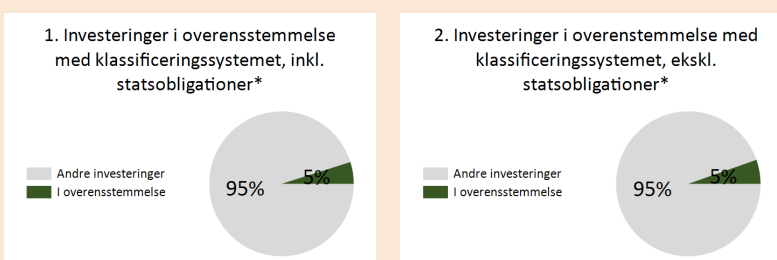
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 4.87%

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 25.27%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 43.62%



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. Produktet havde engagement med 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Southern Copper Corp., Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC, Meta Platforms, Glencore PLC og Petroleos Mexicanos 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 669 ud af 1484 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 45,08%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 72,25% 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: Offensiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300WS941XTHNG7597

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 79.38%</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 sine stemmerettigheder i et vist omfang. 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	3623.07 tCO2e	90.87%	37.37 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	47.21 tCO2e/€M invested	90.87%	37.37 %	63.04 tCO2e/€M invested	74.81%	23.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	83.41 tCO2e/€M sales	71.45%	37.29 %	171.87 tCO2e/€M sales	74.94%	23.54%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.57%	92.23%		3.42%	74.95%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	91.55%		-0.03	74.80%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	79.38%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.57%	92.23%		3.48%

...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.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.08%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.86%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	DK
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.74%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.71%	US
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.70%	DK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	HK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.65%	DK
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.65%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.64%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.64%	US
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	0.60%	DK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.58%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.37%

● **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%.

79.38% 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 32.88%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.62%

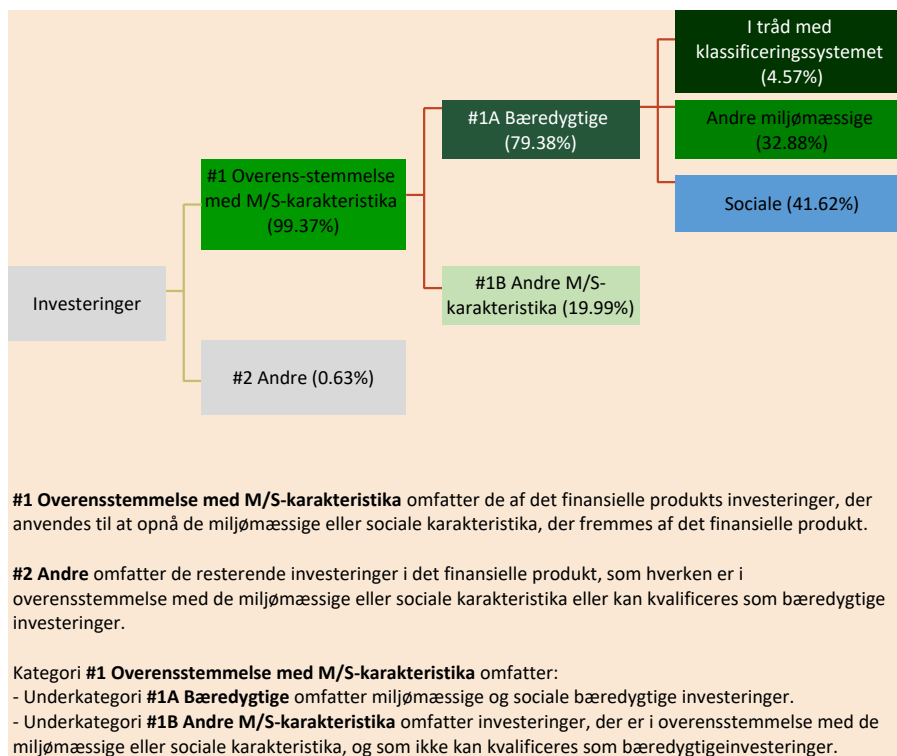
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.37%
#1A Bæredygtige	79.38%
#1B Andre M/S-karakteristika	19.99%
I tråd med klassificeringssystemet	4.57%
Andre miljømæssige	32.88%
Sociale	41.62%
#2 Andre	0.63%

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
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	29.93%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	6.95%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.35%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	4.89%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.16%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.11%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.84%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.59%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.39%

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.

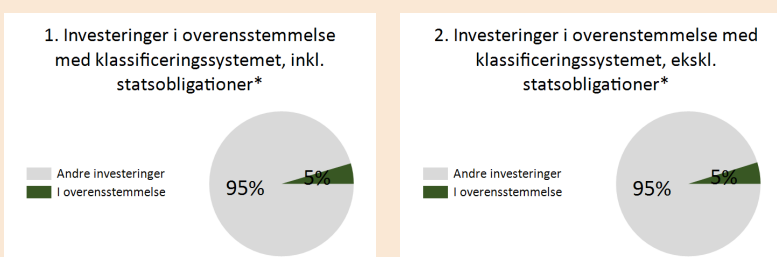
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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 4.57%

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 32.88%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.62%



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. Produktet havde engagement med 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Southern Copper Corp., Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC, Meta Platforms, Glencore PLC og Petroleos Mexicanos (PEMEX) 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 669 ud af 1484 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 45,08%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 72,25% 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?**

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

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

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

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 42 27 55 81
nykreditinvest.dk