

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Årsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2023 i hovedtræk</i>	8
<i>Forventninger til 2024</i>	9
<i>Udviklingen i foreningen i 2023</i>	10
<i>Disclosureforordningen</i>	14
<i>De økonomiske omgivelser i 2023</i>	15
<i>Markedsudviklingen i 2023</i>	17
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	20
<i>Fund Governance</i>	24
<i>Væsentlige aftaler</i>	27
<i>Generalforsamling 2024</i>	28
<i>Øvrige forhold</i>	28
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i>	29
Årsregnskaber.....	31
<i>Defensiv KL</i>	32
<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>	57
<i>Bæredygtig Defensiv KL</i>	62
<i>Bæredygtig Moderat KL</i>	67
<i>Bæredygtig Offensiv KL</i>	72
<i>Foreningens noter</i>	77
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	77
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	79
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	81

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Ultimo 2023 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL
Moderat KL
Offensiv KL
Defensiv - Porteføljeleje KL
Moderat - Porteføljeleje KL
Offensiv - Porteføljeleje 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 porteføljeforvaltningsaftale med Nykredit Bank A/S (Nykredit Asset Management), som begge indgår i Nykredit koncernen, og depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2024

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest 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 Moustén (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Asset Management

Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. februar 2024

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance den 10. april 2019 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i 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 at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 22. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Relativt til benchmark opnåede ingen af foreningens afdelinger et merafkast. Defensiv allokering kombineret med en undervægt i en koncentreret skare af store, amerikanske teknologiselskaber medførte denne negative udvikling. Ledelsen finder afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 18.668 mio. kr. ultimo 2023 mod 22.745 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.607,9 mio. kr. i 2023 mod -3.422,8 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 73,2 mio. kr. i 2023 mod 85,2 mio. kr. året før. Faldet kan henføres til den faldende formue i 2023. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,36% i 2023 mod 0,35% året før.
- Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor foreningen ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, med mindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i foreningens afdelinger i både korte og længere perioder vil afvige fra markedsudviklingen som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.
- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes dog at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.
- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-6% i foreningens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

I Europa og USA forventes centralbankerne at ændre deres pengepolitik i løbet af 2024 fra en stramningscyklus til en lempelsescyklus. Den amerikanske centralbank har indikeret, at en reduktion på ¾ procentpoint i styringsrenten inden udgangen af 2024 kan komme på tale, såfremt de økonomiske nøgletal retfærdiggør dette. Udfordringen er, at tempoet og reduktionens størrelse er noget mere moderat end forventningerne i markedet primo 2024. Det forhold kan afstedkomme skuffelser i markedet.

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-6% i foreningens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

Udviklingen i foreningen i 2023

Et bedre år for foreningen end ventet

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

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

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

Afkastudviklingen i 2023

Primo 2023 forventede ledelsen begrænsede afkast, svarende til 0-2% for året i foreningens afdelinger. Grundet usikkerheden kunne negative afkast ikke udelukkes.

Foreningens afdelinger opnåede positive afkast, der alle overgik ledelsens forventning som følge af den positive udvikling på såvel aktiemarkederne som obligationsmarkederne i 2023.

Relativt til afdelingernes respektive benchmark opnåede ingen af foreningens afdelinger et merafkast i 2023.

Foreningens afdelinger ændrede benchmark i 2023. Dette skete i sammenhæng med, at en del af de underliggende investeringsfonde, som foreningens afdelinger foretager investeringer i, ændrede benchmark for at opnå en bedre sammenlignelighed mellem benchmark og investeringsporteføljerne.

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

Defensiv-afdelingerne

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

Afdeling Defensiv gav i 2023 et afkast på 6,3%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 9,2%.

Afdeling Bæredygtig Defensiv KL gav i 2023 et afkast på 6,3%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 9,2%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 2023 et afkast på 6,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 9,2%.

Moderat-afdelingerne

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

Afdeling Moderat KL gav i 2023 et afkast på 8,8%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 12,8%.

Afdeling Bæredygtig Moderat KL gav i 2023 et afkast på 8,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 12,8%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 2023 et afkast på 9,2%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 12,8%.

Offensiv-afdelingerne

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

Afdeling Offensiv KL gav i 2023 et afkast på 10,4%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,2%.

Afdeling Bæredygtig Offensiv KL gav i 2023 et afkast på 10,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,2%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 2023 et afkast på 11,0%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,2%.

Afkastevaluering

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 2023 positivt påvirket af de kraftige kursstigningerne på de globale aktiemarkeder, men udviklingen på obligationsmarkederne bidrog også positivt, men ikke i samme omfang. Foreningens offensive afdelinger gav således et højere afkast end de mere defensive afdelinger.

Relativt til benchmark udviklede alle foreningens afdelinger sig negativt i 2023. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien har gennem 2023 været defensiv med undervægt i aktier og overvægt i sikre obligationer. Den taktiske vægtning mellem aktier og obligationer bidrog derfor negativt til afdelingernes relative afkast i 2023.

På obligationssiden bidrog allokeringen til danske realkreditobligationer negativt i forhold til benchmark. Europæiske kreditobligationer og nye obligationsmarkeder udviklede sig positivt i forhold til benchmark, hvorimod allokeringen til infrastruktur bidrog negativt.

På aktiesiden påvirkedes afdelingernes afkast negativt af investeringerne i Sparinvest Global Value/Sparinvest Bæredygtige Value, og Nykredit Invest Globale Fokusaktier/Nykredit Invest Bæredygtige Aktier, mens investeringerne i Multi Manager Invest Globale Aktier trak det relative afkast op. Generelt var det vanskeligt at finde investeringer, hvis afkast oversteg verdensmarkedsindekset i 2023 pga. den markant positive afkastudvikling i den koncentrerede skare af store amerikanske teknologiselskaber, der dominerer aktiedelen af afdelingernes benchmark.

Allokeringen til emerging markets aktier og danske aktier bidrog også negativt, selvom afkastene i de valgte afdelinger oversteg afdelingernes respektive benchmark. Dette skyldtes, at disse aktivklasser gav lavere afkast end verdensmarkedsindekset.

Allokeringen til private equity bidrog heller ikke til det relative afkast i 2023.

Investeringer i foreningens afdelinger

Ved indgangen til året var risikoniveauet i foreningens afdelinger defensivt i forhold til aktie-/obligationssammensætningen af afdelingernes respektive benchmark. Denne fordeling blev holdt i hele 2023, selvom de økonomiske indikatorer indikerede optur i det økonomiske momentum.

Årsagen hertil var, at arbejdsmarkederne i mange lande viste tegn på overophedning, hvorfor et opsving ville have begrænsede muligheder. Samtidigt søgte centralbankerne at begrænse den økonomiske vækst for at udgå at sætte gang i en løn-/prisspiral. Dette tillagde markedet ikke den store betydning, men hæftede sig mere ved muligheden for rentenedsættelser i 2024.

Ved udgangen af 2023 var foreningens afdelinger fortsat defensivt investeret med undervægt i risikobetonede aktiver og overvægt i sikre stats- og realkreditobligationer.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.607,9 mio. kr. mod -3.422,8 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 18.668 mio. kr. ved udgangen af året mod 22.745 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 2023'.

Omkostninger i 2023

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 73,2 mio. kr. mod 85,2 mio. kr. året før. Faldet kan henføres til den faldende formue i 2023. I 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,36% mod 0,35% 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'.

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

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

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

Generalforsamling 2023

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

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

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark-afkast 2023
Defensiv KL	6,3%	9,2%
Moderat KL	8,8%	12,8%
Offensiv KL	10,4%	15,2%
Defensiv - Porteføljepleje KL	6,7%	9,2%
Moderat - Porteføljepleje KL	9,2%	12,8%
Offensiv - Porteføljepleje KL	11,0%	15,2%
Bæredygtig Defensiv KL	6,3%	9,2%
Bæredygtig Moderat KL	8,9%	12,8%
Bæredygtig Offensiv KL	10,7%	15,2%

Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	107,0	1.734,1	235,47
Moderat KL	170,2	2.095,7	276,37
Offensiv KL	61,8	668,5	219,44
Defensiv - Porteføljepleje KL	366,4	4.871,8	241,25
Moderat - Porteføljepleje KL	593,5	6.155,0	283,59
Offensiv - Porteføljepleje KL	242,2	2.305,6	225,06
Bæredygtig Defensiv KL	10,8	183,9	93,59
Bæredygtig Moderat KL	36,5	447,3	98,78
Bæredygtig Offensiv KL	19,5	206,4	102,18

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Defensiv KL	0,45	0,43	0,37
Moderat KL	0,46	0,45	0,40
Offensiv KL	0,50	0,50	0,48
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,28	0,28	0,18
Moderat - Porteføljepleje KL	0,33	0,33	0,21
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,38	0,38	0,25
Bæredygtig Defensiv KL	0,54	0,52	0,28
Bæredygtig Moderat KL	0,56	0,53	0,26
Bæredygtig Offensiv KL	0,67	0,63	0,32

Disclosureforordningen

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

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

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

De økonomiske omgivelser i 2023

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

Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

Centralbankernes kamp mod inflationen

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

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

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

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

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

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

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

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

Geopolitiske spændinger

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

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

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

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

Positive afkast på danske realkreditobligationer

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

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

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

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

Solide afkast på erhvervsobligationer

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

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

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

Positivt år for emerging markets obligationer

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

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

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

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

Stærkt år for globale aktier

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

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

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

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

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

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

Positive afkast på danske aktier

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

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

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

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassifikation i Central Information

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

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

Risikovurdering

Som 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	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Defensiv KL	5,6%	25,2%	3	Middellav
Moderat KL	9,0%	38,5%	3	Middellav
Offensiv KL	11,6%	50,1%	3	Middellav
Defensiv - Porteføljepleje KL	5,6%	25,0%	3	Middellav
Moderat - Porteføljepleje KL	8,9%	38,5%	3	Middellav
Offensiv - Porteføljepleje KL	11,6%	50,1%	3	Middellav
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	5,5%	24,5%	3	Middellav
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	9,5%	43,2%	3	Middellav
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	12,6%	54,9%	4	Middel

Note: 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 samt 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 2023 udgjorde aktieandelen 26,0% inklusive aktieandelen i blandede afdelinger, hvilket skal sammenlignes med benchmarkvægten i aktier på 28%.

I Moderat-afdelingerne kan aktieandelen udgøre 40-70%. Ultimo 2023 udgjorde aktieandelen 53,7% inklusive aktieandelen i blandede afdelinger, hvilket skal sammenlignes med benchmarkvægten i aktier på 56%.

I Offensiv-afdelingerne kan aktieandelen udgøre 60-90%. Ultimo 2023 udgjorde aktieandelen 71,7% 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 aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Geografisk risiko

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

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

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

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

Likviditet i afdelingernes portefølje ultimo 2023

Afdeling	Realisationsperiode i dage
Defensiv KL	1
Moderat KL	1
Offensiv KL	1
Defensiv - Porteføljepleje KL	1
Moderat - Porteføljepleje KL	1
Offensiv - Porteføljepleje KL	1
Bæredygtig Defensiv KL	1
Bæredygtig Moderat KL	1
Bæredygtig Offensiv KL	1

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 1,6 år og 4,7 år opgjort ultimo 2023.

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

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, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parterets 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 investorerne 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 direktions aflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

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

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

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

Forretningssange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker-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 markedsføringssskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med 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 investorerrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Udøvelsen af stemmerettigheder er en integreret bestanddel af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 5,4 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 26,9 mio. kr. mod 31,0 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en porteføljeforvaltningsaftale med Nykredit Bank A/S. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling. 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 40,1 mio. kr. mod 47,8 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljeforvaltning

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

Samarbejdsaftale

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

Revision

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 128 t.kr. mod 140 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 11. april 2024.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

CABA Capital A/S

Nissen Family Group

Nissen Family Group Investment

Medlem af bestyrelsen for:

Accunia Fondsmæglerselskab

ACM Forvaltning A/S

AidanN

Northern Horizon Capital A/S

Realdania

Global Health Invest ApS

PFA Holding A/S

PFA Pension A/S

Wide Invest ApS

Legaldesk.dk ApS

Kapitalforeningen Accunia Invest

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr. jur.

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Charlotte Mark

Medlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1962, indvalgt i bestyrelsen i 2023

Næstformand for bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Sparinvest

Lemvig-Müller Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Investment Committee og Advisor Board Investo Capital I K/S

Jera Capital A/S

Lemvig-Müller Fonden

Lærernes Pension

Naviar

Sygehusgrunden Komplementar ApS

Sygehusgrunden P/S

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 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

William Demant Fonden

William Demant Invest

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 200 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger 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

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 36% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 36% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	6,32
Benchmark i pct.	9,24
Merafkast i pct.	-2,92

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	6,32	-12,80	5,69	3,32	10,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	235,47	221,48	253,99	240,31	232,60
Omkostningsprocent	0,45	0,43	0,37	0,36	0,32
Sharpe ratio	0,26	0,08	1,01	0,99	0,60
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	107.015	-281.488	272.449	320.018	872.180
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.734.088	1.809.501	2.190.465	10.275.277	9.273.803
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.365	8.169	8.624	42.758	39.870

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	6
	Renteudgifter	-	-56
1	Udbytter	24.204	4.312
	I alt renter og udbytter	24.204	4.262
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	90.665	-277.192
	Valutakonti	1	-
	I alt kursgevinster og -tab	90.666	-277.192
	I alt indtægter	114.870	-272.930
3	Administrationsomkostninger	-7.855	-8.558
	Årets nettoresultat	107.015	-281.488

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.141	3.937
	I alt likvide midler	1.141	3.937
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.344.280	1.384.993
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	277.123	315.674
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	112.991	108.613
	I alt kapitalandele	1.734.394	1.809.280
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	234	251
	I alt andre aktiver	234	251
	Aktiver i alt	1.735.769	1.813.468
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	1.734.088	1.809.501
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	888	955
	Gæld vedrørende handelsafvikling	793	3.012
	I alt anden gæld	1.681	3.967
	Passiver i alt	1.735.769	1.813.468
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	24.204	4.312		
I alt udbytter	24.204	4.312		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	64.397	-241.474		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	16.049	-31.720		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	22	-26		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	10.197	-3.972		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	90.665	-277.192		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	5.007	31	5.038	
Investeringsforvaltning	2.817	-	2.817	
I alt administrationsomkostninger 2023	7.824	31	7.855	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	5.388	22	5.410	
Investeringsforvaltning	3.148	-	3.148	
I alt administrationsomkostninger 2022	8.536	22	8.558	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		70,69		
Aktier		29,31		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorerne formue primo	1.809.501	2.190.465		
Emissioner i året	14.432	43.971		
Indløsninger i året	-197.199	-143.747		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	339	300		
Overført fra resultatopgørelsen	107.015	-281.488		
I alt investorernes formue	1.734.088	1.809.501		
	2023	2022		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	8.169	8.624		
Emissioner i året	66	180		
Indløsninger i året	-870	-635		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.365	8.169		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,37	76,21
Øvrige finansielle instrumenter	22,52	23,56
I alt	99,89	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,11	0,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Moderat KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger 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

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22%
Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 22%
Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	8,79
Benchmark i pct.	12,75
Merafkast i pct.	-3,96

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	8,79	-13,05	13,10	5,61	17,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	276,37	254,04	292,16	258,32	244,59
Omkostningsprocent	0,46	0,45	0,40	0,39	0,38
Sharpe ratio	0,54	0,30	0,92	0,73	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	170.244	-297.707	719.772	469.953	1.050.690
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.095.728	1.959.221	2.199.388	8.805.131	7.426.916
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.582	7.713	7.528	34.086	30.365

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	5
	Renteudgifter	-1	-119
1	Udbytter	15.813	2.804
	I alt renter og udbytter	15.812	2.690
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	163.735	-291.085
	Valutakonti	-4	-
	I alt kursgevinster og -tab	163.731	-291.085
	I alt indtægter	179.543	-288.395
3	Administrationsomkostninger	-9.299	-9.312
	Årets nettoresultat	170.244	-297.707

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.137	5.752
	I alt likvide midler	2.137	5.752
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.486.988	1.374.549
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	329.355	321.990
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	278.062	262.842
	I alt kapitalandele	2.094.405	1.959.381
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	332	315
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.007
	I alt andre aktiver	332	3.322
	Aktiver i alt	2.096.874	1.968.455
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	2.095.728	1.959.221
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.146	1.104
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	8.130
	I alt anden gæld	1.146	9.234
	Passiver i alt	2.096.874	1.968.455
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	15.813	2.804		
I alt udbytter	15.813	2.804		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	117.908	-239.687		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	20.888	-45.155		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	3	-		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	24.936	-6.243		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	163.735	-291.085		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	5.019	36	5.055	
Investeringsforvaltning	4.244	-	4.244	
I alt administrationsomkostninger 2023	9.263	36	9.299	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	4.940	24	4.964	
Investeringsforvaltning	4.348	-	4.348	
I alt administrationsomkostninger 2022	9.288	24	9.312	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		60,27		
Obligationer		39,73		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorerne formue primo	1.959.221	2.199.388		
Emissioner i året	63.735	130.449		
Indløsninger i året	-97.746	-73.254		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	274	345		
Overført fra resultatopgørelsen	170.244	-297.707		
I alt investorernes formue	2.095.728	1.959.221		
	2023	2022		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	7.713	7.528		
Emissioner i året	240	468		
Indløsninger i året	-371	-283		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.582	7.713		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,88	69,51
Øvrige finansielle instrumenter	29,05	29,86
I alt	99,93	99,37
Andre aktiver/Anden gæld	0,07	0,63
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger 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

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
12,5% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y, 12,5% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y og 75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	10,44
Benchmark i pct.	15,16
Merafkast i pct.	-4,72

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	10,44	-12,95	18,45	7,13	22,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	219,44	198,69	228,26	192,71	179,88
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,48	0,43	0,43
Sharpe ratio	0,62	0,36	0,86	0,61	0,90
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	61.806	-82.900	242.246	131.132	207.300
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	668.492	570.708	597.358	1.889.362	1.270.918
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.045	2.873	2.617	9.804	7.066

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	3
	Renteudgifter	-	-69
1	Udbytter	1.827	330
	I alt renter og udbytter	1.827	264
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	63.075	-80.231
	I alt kursgevinster og -tab	63.075	-80.231
	I alt indtægter	64.902	-79.967
3	Administrationsomkostninger	-3.096	-2.933
	Årets nettoresultat	61.806	-82.900

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.011	1.344
	I alt likvide midler	2.011	1.344
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	447.786	377.843
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	102.023	91.414
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	116.963	101.500
	I alt kapitalandele	666.772	570.757
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	116	101
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.505
	I alt andre aktiver	116	2.606
	Aktiver i alt	668.899	574.707
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	668.492	570.708
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	407	367
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3.632
	I alt anden gæld	407	3.999
	Passiver i alt	668.899	574.707
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.827	330		
I alt udbytter	1.827	330		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	46.191	-63.951		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.914	-12.441		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	9.970	-3.839		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	63.075	-80.231		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.468	13	1.481	
Investeringsforvaltning	1.615	-	1.615	
I alt administrationsomkostninger 2023	3.083	13	3.096	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.394	10	1.404	
Investeringsforvaltning	1.529	-	1.529	
I alt administrationsomkostninger 2022	2.923	10	2.933	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		79,34		
Obligationer		20,66		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	570.708	597.358		
Emissioner i året	49.393	71.042		
Indløsninger i året	-13.525	-14.941		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	110	149		
Overført fra resultatopgørelsen	61.806	-82.900		
I alt investorernes formue	668.492	570.708		
	2023	2022		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	2.873	2.617		
Emissioner i året	237	331		
Indløsninger i året	-65	-75		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.045	2.873		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,90	65,29
Øvrige finansielle instrumenter	33,02	33,57
I alt	99,92	98,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,08	1,14
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Defensiv - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger 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 markedscyklus.

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:

28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 36% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 36% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	6,69
Benchmark i pct.	9,24
Merafkast i pct.	-2,55

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	6,69	-12,31	6,29	3,60	11,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	241,25	226,11	257,86	242,59	234,16
Omkostningsprocent	0,28	0,28	0,18	0,02	0,03
Sharpe ratio	0,33	0,15	0,99	0,86	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	366.416	-1.137.069	548.648	288.612	743.159
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.871.809	7.478.713	9.414.908	8.489.408	7.726.859
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.194	33.075	36.512	34.994	32.998

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-1	-63
1	Udbytter	94.335	18.997
	I alt renter og udbytter	94.335	18.934
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	289.104	-1.132.832
	Valutakonti	-6	-
	I alt kursgevinster og -tab	289.098	-1.132.832
	I alt indtægter	383.433	-1.113.898
3	Administrationsomkostninger	-17.017	-23.171
	Årets nettoresultat	366.416	-1.137.069

Defensiv - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.802	3.822
	I alt likvide midler	3.802	3.822
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.578.401	5.473.772
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	944.758	1.558.237
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	351.429	447.237
	I alt kapitalandele	4.874.588	7.479.246
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	658	1.040
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.011	-
	I alt andre aktiver	4.669	1.040
	Aktiver i alt	4.883.059	7.484.108
	PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	4.871.809	7.478.713
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.221	1.844
	Gæld vedrørende handelsafvikling	10.029	3.551
	I alt anden gæld	11.250	5.395
	Passiver i alt	4.883.059	7.484.108
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	94.335	18.997		
I alt udbytter	94.335	18.997		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	189.434	-949.288		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	62.647	-166.502		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	22	-26		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	37.001	-17.016		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	289.104	-1.132.832		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	7.479	92	7.571	
Investeringsforvaltning	9.446	-	9.446	
I alt administrationsomkostninger 2023	16.925	92	17.017	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	9.941	81	10.022	
Investeringsforvaltning	13.149	-	13.149	
I alt administrationsomkostninger 2022	23.090	81	23.171	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		70,65		
Aktier		29,35		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	7.478.713	9.414.908		
Emissioner i året	15.292	30.007		
Indløsninger i året	-2.993.340	-830.506		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.728	1.373		
Overført fra resultatopgørelsen	366.416	-1.137.069		
I alt investorernes formue	4.871.809	7.478.713		
	2023	2022		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	33.075	36.512		
Emissioner i året	67	121		
Indløsninger i året	-12.948	-3.558		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	20.194	33.075		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,11	73,08
Øvrige finansielle instrumenter	26,56	26,83
I alt	99,67	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,09
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Moderat - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger 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 markedscyklus.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060816494

Startdato:

15-06-2017

Risikoindeks:

3

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 22% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	9,18
Benchmark i pct.	12,75
Merafkast i pct.	-3,57

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	9,18	-12,67	14,05	5,91	17,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	283,59	259,75	297,44	260,79	246,24
Omkostningsprocent	0,33	0,33	0,21	0,02	0,02
Sharpe ratio	0,59	0,35	0,91	0,66	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	593.473	-1.179.217	1.085.765	413.599	904.352
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	6.154.999	7.762.845	9.372.498	7.404.750	6.297.651
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.704	29.886	31.510	28.394	25.575

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-	-131
1	Udbytter	41.872	6.203
	I alt renter og udbytter	41.873	6.072
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	574.095	-1.157.683
	Valutakonti	-1	-
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-
	I alt kursgevinster og -tab	574.093	-1.157.683
	I alt indtægter	615.966	-1.151.611
3	Administrationsomkostninger	-22.493	-27.606
	Årets nettoresultat	593.473	-1.179.217

Moderat - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.137	5.434
	I alt likvide midler	3.137	5.434
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.281.946	5.459.504
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.020.544	1.300.495
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	851.764	993.355
	I alt kapitalandele	6.154.254	7.753.354
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	981	1.282
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.981	4.979
	I alt andre aktiver	6.962	6.261
	Aktiver i alt	6.164.353	7.765.049
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	6.154.999	7.762.845
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.743	2.204
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.611	-
	I alt anden gæld	9.354	2.204
	Passiver i alt	6.164.353	7.765.049
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	41.872	6.203		
I alt udbytter	41.872	6.203		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	417.900	-950.137		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	70.533	-174.628		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	8	-		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	85.654	-32.918		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	574.095	-1.157.683		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	8.162	112	8.274	
Investeringsforvaltning	14.219	-	14.219	
I alt administrationsomkostninger 2023	22.381	112	22.493	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	9.943	82	10.025	
Investeringsforvaltning	17.581	-	17.581	
I alt administrationsomkostninger 2022	27.524	82	27.606	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		60,19		
Obligationer		39,81		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorerens formue primo	7.762.845	9.372.498		
Emissioner i året	47.993	110.150		
Indløsninger i året	-2.253.162	-541.693		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.850	1.107		
Overført fra resultatopgørelsen	593.473	-1.179.217		
I alt investorernes formue	6.154.999	7.762.845		
	2023	2022		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	29.886	31.510		
Emissioner i året	176	402		
Indløsninger i året	-8.358	-2.026		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	21.704	29.886		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	69,36	70,29
	Øvrige finansielle instrumenter	30,38	29,60
	I alt	99,74	99,89
	Andre aktiver/Anden gæld	0,26	0,11
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Offensiv - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger 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 markedscyklus.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060816304

Startdato:

15-06-2017

Risikoindeks:

3

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

12,5% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y, 12,5% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y og 75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	11,02
Benchmark i pct.	15,16
Merafkast i pct.	-4,14

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	11,02	-12,80	19,54	7,42	22,52
Indre værdi pr. andel (i kr.)	225,06	202,72	232,48	194,48	181,05
Omkostningsprocent	0,38	0,38	0,25	0,03	0,03
Sharpe ratio	0,66	0,40	0,84	0,57	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	242.161	-347.021	354.619	112.416	170.779
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.305.551	2.405.898	2.672.215	1.565.711	1.039.703
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.243	11.869	11.495	8.051	5.742

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	-
	Renteudgifter	-	-145
1	Udbytter	11.213	2.131
	I alt renter og udbytter	11.216	1.986
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	239.702	-339.641
	Valutakonti	3	-
	Øvrige aktiver/passiver	-	1
	I alt kursgevinster og -tab	239.705	-339.640
	I alt indtægter	250.921	-337.654
3	Administrationsomkostninger	-8.760	-9.367
	Årets nettoresultat	242.161	-347.021

Offensiv - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.321	1.373
	I alt likvide midler	20.321	1.373
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.527.451	1.611.566
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	350.373	367.380
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	419.030	427.096
	I alt kapitalandele	2.296.854	2.406.042
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	391	422
	I alt andre aktiver	391	422
	Aktiver i alt	2.317.566	2.407.837
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	2.305.551	2.405.898
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	765	805
	Gæld vedrørende handelsafvikling	11.250	1.134
	I alt anden gæld	12.015	1.939
	Passiver i alt	2.317.566	2.407.837
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	11.213	2.131		
I alt udbytter	11.213	2.131		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	175.100	-271.807		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	25.442	-51.935		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	39.160	-15.899		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	239.702	-339.641		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.683	42	2.725	
Investeringsforvaltning	6.035	-	6.035	
I alt administrationsomkostninger 2023	8.718	42	8.760	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.883	28	2.911	
Investeringsforvaltning	6.456	-	6.456	
I alt administrationsomkostninger 2022	9.339	28	9.367	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		77,29		
Obligationer		22,71		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	2.405.898	2.672.215		
Emissioner i året	131.063	209.559		
Indløsninger i året	-474.600	-129.446		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.029	591		
Overført fra resultatopgørelsen	242.161	-347.021		
I alt investorernes formue	2.305.551	2.405.898		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	11.869	11.495		
Emissioner i året	609	984		
Indløsninger i året	-2.235	-610		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.243	11.869		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
Finansielle instrumenter i procent		
7		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,57	66,87
Øvrige finansielle instrumenter	33,90	33,03
I alt	99,47	99,90
Andre aktiver/Anden gæld	0,53	0,10
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som anses for at tage bæredygtigheds-hensyn 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:
28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 36%
Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 36%
Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	6,25
Benchmark i pct.	9,24
Merafkast i pct.	-2,99

Nøgletal

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	6,25	-12,63	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,59	88,08	100,81
Omkostningsprocent	0,54	0,52	0,28
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	10.800	-23.641	2.490
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	183.885	171.813	159.729
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.965	1.951	1.584

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-	-16
1	Udbytter	3.308	603
	I alt renter og udbytter	3.308	587
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	8.459	-23.329
	I alt kursgevinster og -tab	8.459	-23.329
	I alt indtægter	11.767	-22.742
3	Administrationsomkostninger	-967	-899
	Årets nettoresultat	10.800	-23.641

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.540	158
	I alt likvide midler	1.540	158
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	128.748	117.303
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	54.231	54.542
	I alt kapitalandele	182.979	171.845
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	16	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.209
	Aktuelle skatteaktiver	16	16
	I alt andre aktiver	32	1.241
	Aktiver i alt	184.551	173.244
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	183.885	171.813
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	110	115
	Gæld vedrørende handelsafvikling	556	1.316
	I alt anden gæld	666	1.431
	Passiver i alt	184.551	173.244
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.735	545		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	573	58		
I alt udbytter	3.308	603		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.906	-17.921		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.553	-5.408		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	8.459	-23.329		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	675	6	681	
Investeringsforvaltning	286	-	286	
I alt administrationsomkostninger 2023	961	6	967	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	615	5	620	
Investeringsforvaltning	279	-	279	
I alt administrationsomkostninger 2022	894	5	899	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		66,17		
Aktier		33,83		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorerens formue primo	171.813	159.729		
Emissioner i året	16.609	41.164		
Indløsninger i året	-15.387	-5.513		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	50	74		
Overført fra resultatopgørelsen	10.800	-23.641		
I alt investorernes formue	183.885	171.813		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	1.951	1.584		
Emissioner i året	185	428		
Indløsninger i året	-171	-61		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.965	1.951		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
Finansielle instrumenter i procent		
7		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,51	67,15
Øvrige finansielle instrumenter	30,11	31,32
I alt	99,62	98,47
Andre aktiver/Anden gæld	0,38	1,53
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 anses for at tage bæredygtigheds-hensyn 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

Risikoindeksator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22%
Nykredit CM Index Government Bonds 5Y og 22%
Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	8,90
Benchmark i pct.	12,75
Merakfast i pct.	-3,85

Nøgletal

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	8,90	-11,62	2,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,78	90,70	102,63
Omkostningsprocent	0,56	0,53	0,26
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	36.488	-53.124	13.115
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	447.258	405.648	412.603
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.528	4.472	4.020

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-	-25
1	Udbytter	7.719	1.117
	I alt renter og udbytter	7.719	1.092
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	31.163	-51.948
	I alt kursgevinster og -tab	31.163	-51.948
	I alt indtægter	38.882	-50.856
3	Administrationsomkostninger	-2.394	-2.268
	Årets nettoresultat	36.488	-53.124

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	48	455
	I alt likvide midler	48	455
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	280.581	237.467
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	166.501	168.251
	I alt kapitalandele	447.082	405.718
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	35	33
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	271	954
	Aktuelle skatteaktiver	77	77
	I alt andre aktiver	383	1.064
	Aktiver i alt	447.513	407.237
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	447.258	405.648
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	255	246
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.343
	I alt anden gæld	255	1.589
	Passiver i alt	447.513	407.237
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.005	830		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.714	287		
I alt udbytter	7.719	1.117		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	17.841	-35.594		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	13.322	-16.354		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	31.163	-51.948		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.487	10	1.497	
Investeringsforvaltning	897	-	897	
I alt administrationsomkostninger 2023	2.384	10	2.394	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.370	7	1.377	
Investeringsforvaltning	891	-	891	
I alt administrationsomkostninger 2022	2.261	7	2.268	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		60,07		
Obligationer		39,93		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2023	2022		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	405.648	412.603		
Emissioner i året	36.388	62.953		
Indløsninger i året	-31.381	-16.919		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	115	135		
Overført fra resultatopgørelsen	36.488	-53.124		
I alt investorernes formue	447.258	405.648		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	4.472	4.020		
Emissioner i året	389	639		
Indløsninger i året	-333	-187		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.528	4.472		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,66	58,08
Øvrige finansielle instrumenter	37,20	41,27
I alt	99,86	99,35
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	0,65
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Bæredygtig Offensiv KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som 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

Risikoindeksator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
12,5% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y, 12,5% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y og 75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	10,65
Benchmark i pct.	15,16
Merafkast i pct.	-4,51

Nøgletal

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	10,65	-11,04	3,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,18	92,34	103,80
Omkostningsprocent	0,67	0,63	0,32
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.489	-20.632	6.161
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	206.358	180.219	152.861
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.020	1.952	1.473

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-1	-17
1	Udbytter	3.489	333
	I alt renter og udbytter	3.488	316
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	17.295	-19.829
	I alt kursgevinster og -tab	17.295	-19.829
	I alt indtægter	20.783	-19.513
3	Administrationsomkostninger	-1.294	-1.119
	Årets nettoresultat	19.489	-20.632

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.331	988
	I alt likvide midler	2.331	988
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	118.175	95.439
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	85.932	84.673
	I alt kapitalandele	204.107	180.112
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	14	13
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	301
	Aktuelle skatteaktiver	43	43
	I alt andre aktiver	57	357
	Aktiver i alt	206.495	181.457
	 PASSIVER		
5,6	Investorerens formue	206.358	180.219
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	137	135
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.103
	I alt anden gæld	137	1.238
	Passiver i alt	206.495	181.457
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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.862	188		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.627	145		
I alt udbytter	3.489	333		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	10.020	-12.821		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	7.275	-7.008		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	17.295	-19.829		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	780	6	786	
Investeringsforvaltning	508	-	508	
I alt administrationsomkostninger 2023	1.288	6	1.294	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	649	5	654	
Investeringsforvaltning	465	-	465	
I alt administrationsomkostninger 2022	1.114	5	1.119	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		77,83		
Obligationer		22,17		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
		2023	2022	
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo		180.219	152.861	
Emissioner i året		28.408	59.036	
Indløsninger i året		-21.846	-11.168	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		88	122	
Overført fra resultatopgørelsen		19.489	-20.632	
I alt investorernes formue		206.358	180.219	
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo		1.952	1.473	
Emissioner i året		293	599	
Indløsninger i året		-225	-120	
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		2.020	1.952	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,19	52,24
Øvrige finansielle instrumenter	42,72	46,89
I alt	99,91	99,13
Andre aktiver/Anden gæld	0,09	0,87
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på 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.

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 indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorerens formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes 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	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Defensiv KL	6,32	-12,80	5,69	3,32	10,78
Moderat KL	8,79	-13,05	13,10	5,61	17,37
Offensiv KL	10,44	-12,95	18,45	7,13	22,21
Defensiv - Porteføljepleje KL	6,69	-12,31	6,29	3,60	11,07
Moderat - Porteføljepleje KL	9,18	-12,67	14,05	5,91	17,68
Offensiv - Porteføljepleje KL	11,02	-12,80	19,54	7,42	22,52
Bæredygtig Defensiv KL	6,25	-12,63	0,81	-	-
Bæredygtig Moderat KL	8,90	-11,62	2,63	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	10,65	-11,04	3,80	-	-
Indre værdi pr. andel					
Defensiv KL	235,47	221,48	253,99	240,31	232,60
Moderat KL	276,37	254,04	292,16	258,32	244,59
Offensiv KL	219,44	198,69	228,26	192,71	179,88
Defensiv - Porteføljepleje KL	241,25	226,11	257,86	242,59	234,16
Moderat - Porteføljepleje KL	283,59	259,75	297,44	260,79	246,24
Offensiv - Porteføljepleje KL	225,06	202,72	232,48	194,48	181,05
Bæredygtig Defensiv KL	93,59	88,08	100,81	-	-
Bæredygtig Moderat KL	98,78	90,70	102,63	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	102,18	92,34	103,80	-	-
Omkostningsprocent					
Defensiv KL	0,45	0,43	0,37	0,36	0,32
Moderat KL	0,46	0,45	0,40	0,39	0,38
Offensiv KL	0,50	0,50	0,48	0,43	0,43
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,28	0,28	0,18	0,02	0,03
Moderat - Porteføljepleje KL	0,33	0,33	0,21	0,02	0,02
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,38	0,38	0,25	0,03	0,03
Bæredygtig Defensiv KL	0,54	0,52	0,28	-	-
Bæredygtig Moderat KL	0,56	0,53	0,26	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,67	0,63	0,32	-	-
Sharpe ratio					
Defensiv KL	0,26	0,08	1,01	0,99	0,60
Moderat KL	0,54	0,30	0,92	0,73	0,85
Offensiv KL	0,62	0,36	0,86	0,61	0,90
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,33	0,15	0,99	0,86	-
Moderat - Porteføljepleje KL	0,59	0,35	0,91	0,66	-
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,66	0,40	0,84	0,57	-
Bæredygtig Defensiv KL	-	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	-	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Defensiv KL	107.015	-281.488	272.449	320.018	872.180
Moderat KL	170.244	-297.707	719.772	469.953	1.050.690
Offensiv KL	61.806	-82.900	242.246	131.132	207.300
Defensiv - Porteføljepleje KL	366.416	-1.137.069	548.648	288.612	743.159
Moderat - Porteføljepleje KL	593.473	-1.179.217	1.085.765	413.599	904.352
Offensiv - Porteføljepleje KL	242.161	-347.021	354.619	112.416	170.779
Bæredygtig Defensiv KL	10.800	-23.641	2.490	-	-
Bæredygtig Moderat KL	36.488	-53.124	13.115	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	19.489	-20.632	6.161	-	-

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Defensiv KL	1.734.088	1.809.501	2.190.465	10.275.277	9.273.803
Moderat KL	2.095.728	1.959.221	2.199.388	8.805.131	7.426.916
Offensiv KL	668.492	570.708	597.358	1.889.362	1.270.918
Defensiv - Porteføljepleje KL	4.871.809	7.478.713	9.414.908	8.489.408	7.726.859
Moderat - Porteføljepleje KL	6.154.999	7.762.845	9.372.498	7.404.750	6.297.651
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.305.551	2.405.898	2.672.215	1.565.711	1.039.703
Bæredygtig Defensiv KL	183.885	171.813	159.729	-	-
Bæredygtig Moderat KL	447.258	405.648	412.603	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	206.358	180.219	152.861	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Defensiv KL	7.365	8.169	8.624	42.758	39.870
Moderat KL	7.582	7.713	7.528	34.086	30.365
Offensiv KL	3.045	2.873	2.617	9.804	7.066
Defensiv - Porteføljepleje KL	20.194	33.075	36.512	34.994	32.998
Moderat - Porteføljepleje KL	21.704	29.886	31.510	28.394	25.575
Offensiv - Porteføljepleje KL	10.243	11.869	11.495	8.051	5.742
Bæredygtig Defensiv KL	1.965	1.951	1.584	-	-
Bæredygtig Moderat KL	4.528	4.472	4.020	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	2.020	1.952	1.473	-	-

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Defensiv

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 66.05%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	70.66%		0.25	63.85%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.35	89.07%		7.54	99.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	18.90 tCO ₂ e/€M invested	72.60%	72.34 %	25.97 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	35.99 tCO ₂ e/€M invested	68.79%	72.34 %	32.40 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4440.63 tCO ₂ e	72.60%	72.34 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	8456.10 tCO ₂ e	68.79%	72.34 %	29.86 tCO ₂ e	63.84%	75.40%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	66.05%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.34%	77.34%		3.61%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	70.66%		0.25	63.85%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.44	74.04%		-0.01	27.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	18.90 tCO ₂ e/€M invested	72.60%	72.34 %	25.97 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.82 tCO ₂ e/€M invested	72.01%	73.27 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	27.93%	40.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	35.99 tCO ₂ e/€M invested	68.79%	72.34 %	32.40 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	38.82 tCO ₂ e/€M invested	72.01%	73.27 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	27.93%	40.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.23 tCO ₂ e/€M sales	25.38%	73.00 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	27.98%	40.12%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4440.63 tCO ₂ e	72.60%	72.34 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9446.59 tCO ₂ e	72.01%	73.27 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	8456.10 tCO ₂ e	68.79%	72.34 %	29.86 tCO ₂ e	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	9446.59 tCO ₂ e	72.01%	73.27 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	66.05%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	66.96%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.34%	77.34%		3.61%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.42%	79.46%		3.61%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.54%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.42%	DK
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.68%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.78%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.92%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.51%	DK
	2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.14%	LU
	2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.12%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
	2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.07%	DK
	2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.35%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.84%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.72%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.55%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.53%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.71%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.09%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.60%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.98%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.73%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.84%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.46%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.23%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.85%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.80%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.04%

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

Hvad var aktivallokeringen?

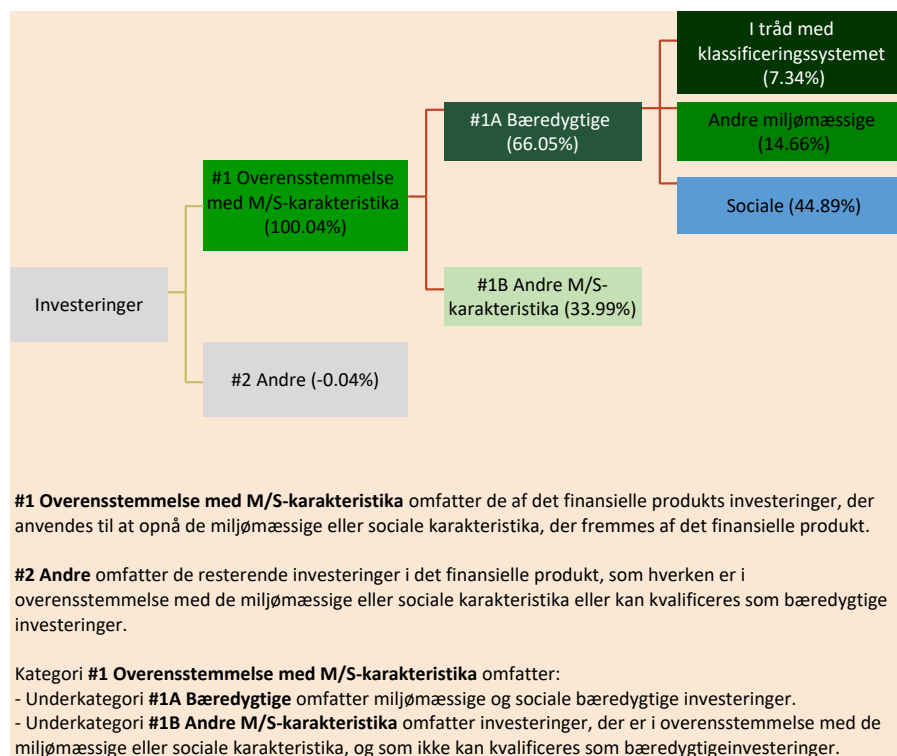
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.04%
#1A Bæredygtige	66.05%
#1B Andre M/S-karakteristika	33.99%
I tråd med klassificeringssystemet	7.34%
Andre miljømæssige	14.66%
Sociale	44.89%
#2 Andre	-0.04%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.03%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.99%

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

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



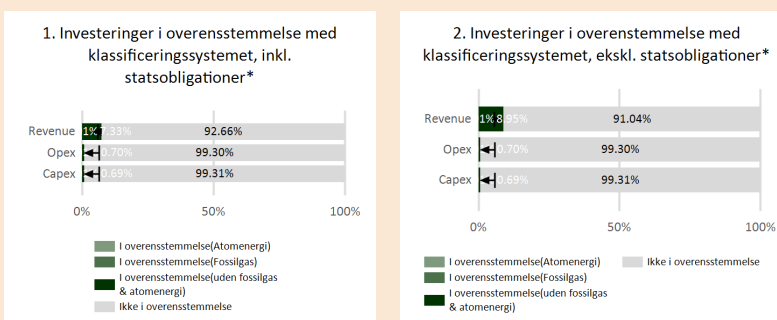
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.34%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.34%
- 2022: 5.42%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14.66%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44.89%



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1445 ud af 1450 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,66 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,50 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Moderat

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 73.40%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.42	81.48%		0.14	77.70%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.31	92.14%		7.23	99.70%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.30 tCO ₂ e/€M invested	82.65%	49.50 %	42.68 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	40.67 tCO ₂ e/€M invested	80.41%	49.50 %	45.91 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8532.68 tCO ₂ e	82.65%	49.50 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	11088.85 tCO ₂ e	80.41%	49.50 %	42.31 tCO ₂ e	77.67%	50.80%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	73.40%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.23%	85.03%		3.50%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.42	81.48%		0.14	77.70%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	84.25%		-0.02	55.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.30 tCO ₂ e/€M invested	82.65%	49.50 %	42.68 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	44.64 tCO ₂ e/€M invested	83.00%	51.88 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	40.67 tCO ₂ e/€M invested	80.41%	49.50 %	45.91 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	44.64 tCO ₂ e/€M invested	83.00%	51.88 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.67 tCO ₂ e/€M sales	52.71%	51.73 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	55.95%	30.24%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8532.68 tCO ₂ e	82.65%	49.50 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11761.43 tCO ₂ e	83.00%	51.88 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	11088.85 tCO ₂ e	80.41%	49.50 %	42.31 tCO ₂ e	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	11761.43 tCO ₂ e	83.00%	51.88 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	73.40%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	74.18%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.23%	85.03%		3.50%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.87%	87.04%		3.50%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.19%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.06%	LU
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.32%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.71%	DK
	2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.19%	DK
	2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.96%	DK
	2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.53%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.59%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.01%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.97%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.26%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.42%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.62%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.68%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.19%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.03%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.43%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.36%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.93%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.32%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.39%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.16%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.38%	DK
2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.00%

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

Hvad var aktivallokeringen?

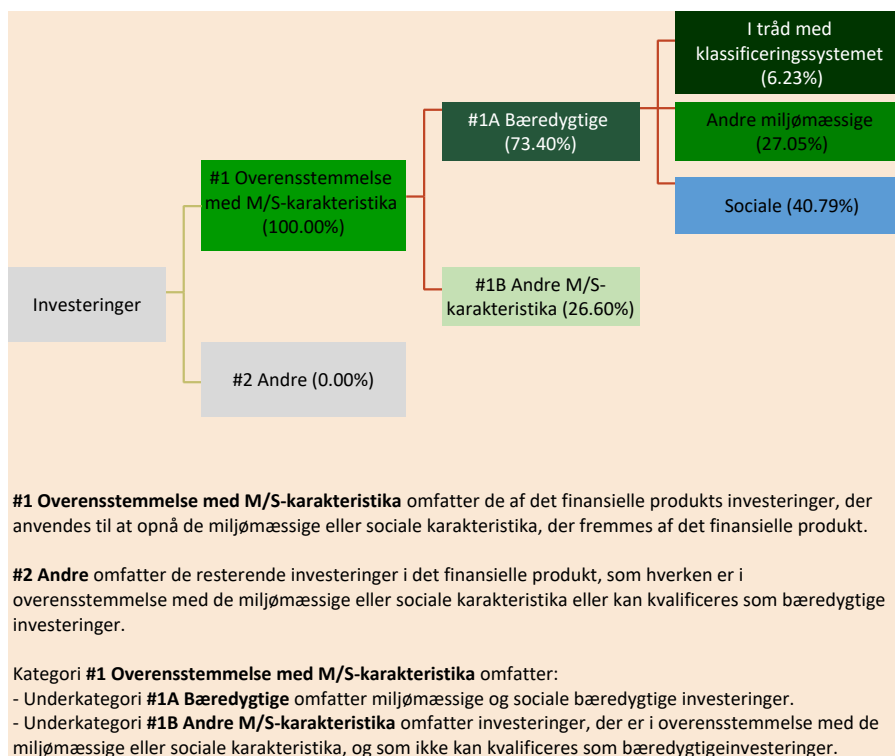
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.00%
#1A Bæredygtige	73.40%
#1B Andre M/S-karakteristika	26.60%
I tråd med klassificeringssystemet	6.23%
Andre miljømæssige	27.05%
Sociale	40.79%
#2 Andre	0.00%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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

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



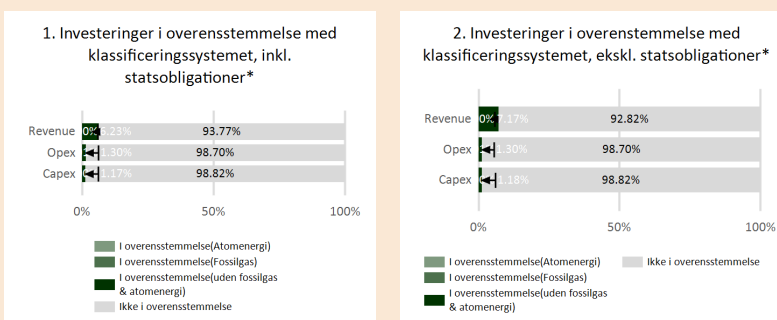
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.23%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

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

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.23%
- 2022: 4.87%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 27.05%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 40.79%



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1445 ud af 1450 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,66 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,50 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Offensiv

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78.03%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	89.24%		0.06	87.10%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.29	94.74%		7.03	99.60%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	37.41 tCO ₂ e/€M invested	89.88%	35.15 %	50.99 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	42.35 tCO ₂ e/€M invested	88.73%	35.15 %	52.63 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3155.60 tCO ₂ e	89.88%	35.15 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	3571.98 tCO ₂ e	88.73%	35.15 %	48.51 tCO ₂ e	87.06%	34.11%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	78.03%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.56%	89.59%		3.48%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	89.24%		0.06	87.10%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	91.55%		-0.03	74.80%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	37.41 tCO ₂ e/€M invested	89.88%	35.15 %	50.99 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	47.21 tCO ₂ e/€M invested	90.87%	37.37 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	74.81%	23.62%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	42.35 tCO ₂ e/€M invested	88.73%	35.15 %	52.63 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	47.21 tCO ₂ e/€M invested	90.87%	37.37 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	74.81%	23.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	83.41 tCO ₂ e/€M sales	71.45%	37.29 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	74.94%	23.54%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3155.60 tCO ₂ e	89.88%	35.15 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3623.07 tCO ₂ e	90.87%	37.37 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	3571.98 tCO ₂ e	88.73%	35.15 %	48.51 tCO ₂ e	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	3623.07 tCO ₂ e	90.87%	37.37 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	78.03%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	79.38%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.56%	89.59%		3.48%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.57%	92.23%		3.48%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.68%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.27%	LU
2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.87%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.93%	DK
2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.37%	DK
2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.61%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.09%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.68%	DK
2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.85%	DK
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.67%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.88%	DK
2023-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.00%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.58%	DK
2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.78%	LU
2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.39%	DK
2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.49%	DK
2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.17%	DK
2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.33%	DK
2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.76%	DK
2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.67%	DK
2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.44%	DK
2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	DK
2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.67%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.05%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.72%	DK
2022-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.08%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.61%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.08%

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

Hvad var aktivallokeringen?

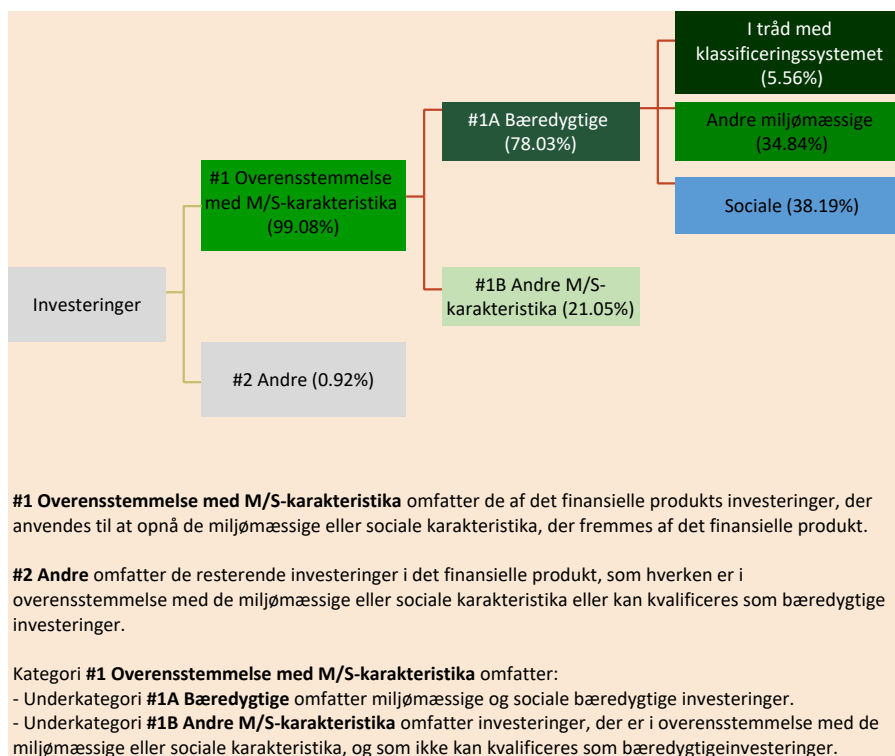
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.08%
#1A Bæredygtige	78.03%
#1B Andre M/S-karakteristika	21.05%
I tråd med klassificeringssystemet	5.56%
Andre miljømæssige	34.84%
Sociale	38.19%
#2 Andre	0.92%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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

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



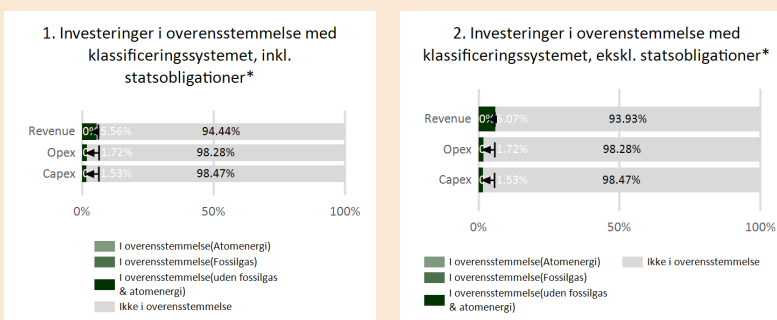
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.56%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.56%
- 2022: 4.57%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 34.84%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38.19%



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1445 ud af 1450 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,66 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,50 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Defensiv -
Porteføljepleje KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 65.60%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	70.50%		0.25	63.85%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.35	88.32%		7.54	99.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	19.35 tCO ₂ e/€M invested	72.54%	72.18 %	25.97 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	36.61 tCO ₂ e/€M invested	68.61%	72.18 %	32.40 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	14664.38 tCO ₂ e	72.54%	72.18 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	27744.68 tCO ₂ e	68.61%	72.18 %	29.86 tCO ₂ e	63.84%	75.40%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	65.60%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.30%	77.06%		3.60%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	70.50%		0.25	63.85%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.44	74.14%		-0.01	27.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	19.35 tCO ₂ e/€M invested	72.54%	72.18 %	25.97 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	36.61 tCO ₂ e/€M invested	68.61%	72.18 %	32.40 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	14664.38 tCO ₂ e	72.54%	72.18 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	39062.49 tCO ₂ e	72.07%	73.29 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	27744.68 tCO ₂ e	68.61%	72.18 %	29.86 tCO ₂ e	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	39062.49 tCO ₂ e	72.07%	73.29 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	65.60%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	66.91%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.30%	77.06%		3.60%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.42%	79.45%		3.60%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.34%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.11%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.74%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.12%	DK
	2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.49%	LU
	2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.20%	DK
	2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.14%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.03%	DK
	2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.09%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.98%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	DK
	2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.09%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.39%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.47%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.32%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.74%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.28%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.28%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.09%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.97%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.68%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.06%	DK
	2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.52%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.44%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.26%	DK
2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.03%

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

Hvad var aktivallokeringen?

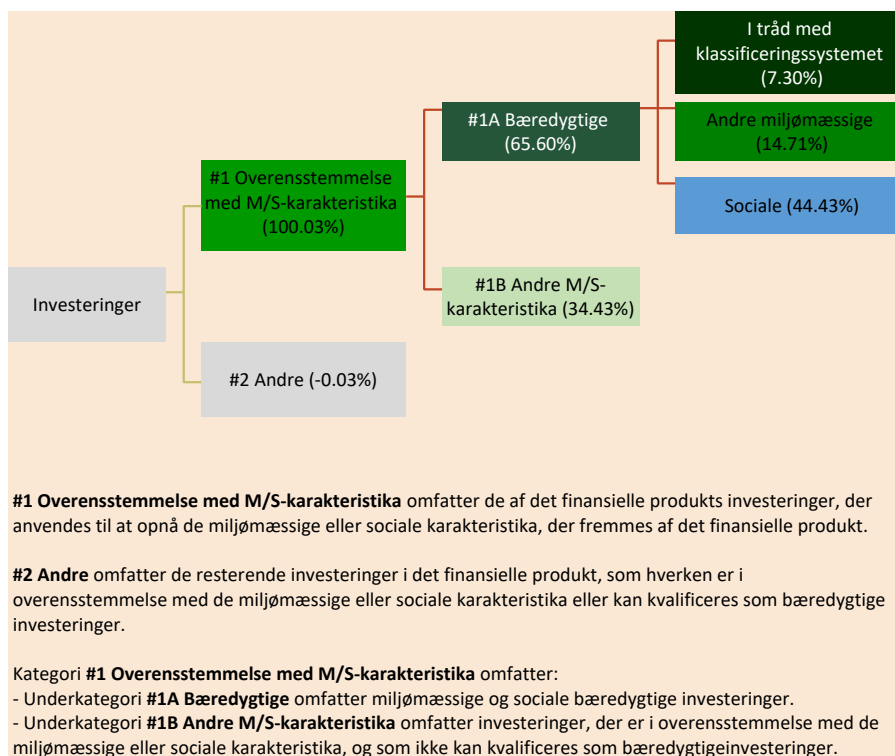
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.03%
#1A Bæredygtige	65.60%
#1B Andre M/S-karakteristika	34.43%
I tråd med klassificeringssystemet	7.30%
Andre miljømæssige	14.71%
Sociale	44.43%
#2 Andre	-0.03%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.03%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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

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



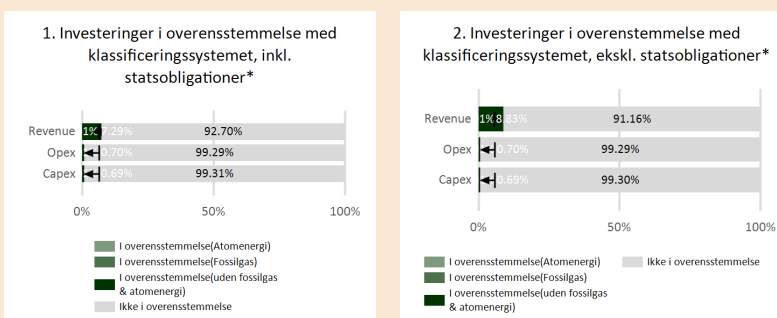
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.30%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.30%
- 2022: 5.42%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14.71%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44.43%



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1445 ud af 1450 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,66 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,50 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Moderat -
Porteføljepleje KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 72.53%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	80.38%		0.14	77.70%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.31	90.86%		7.23	99.70%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.78 tCO ₂ e/€M invested	81.62%	49.70 %	42.68 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	41.54 tCO ₂ e/€M invested	79.22%	49.70 %	45.91 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	28181.53 tCO ₂ e	81.62%	49.70 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	36841.70 tCO ₂ e	79.22%	49.70 %	42.31 tCO ₂ e	77.67%	50.80%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	72.53%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.13%	84.32%		3.46%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	80.38%		0.14	77.70%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	83.68%		-0.02	55.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.78 tCO ₂ e/€M invested	81.62%	49.70 %	42.68 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	44.66 tCO ₂ e/€M invested	82.29%	51.94 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	41.54 tCO ₂ e/€M invested	79.22%	49.70 %	45.91 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	44.66 tCO ₂ e/€M invested	82.29%	51.94 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	89.10 tCO ₂ e/€M sales	51.96%	51.78 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	55.95%	30.24%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	28181.53 tCO ₂ e	81.62%	49.70 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	46619.87 tCO ₂ e	82.29%	51.94 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	36841.70 tCO ₂ e	79.22%	49.70 %	42.31 tCO ₂ e	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	46619.87 tCO ₂ e	82.29%	51.94 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	72.53%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.84%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.13%	84.32%		3.46%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.82%	86.89%		3.46%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.81%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.37%	LU
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.18%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.99%	DK
	2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.91%	DK
	2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.48%	DK
	2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.04%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.30%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.07%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.48%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.51%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.46%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.00%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.80%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.71%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.06%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.59%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.48%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.39%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.37%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.99%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.68%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.57%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.28%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.00%

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

Hvad var aktivallokeringen?

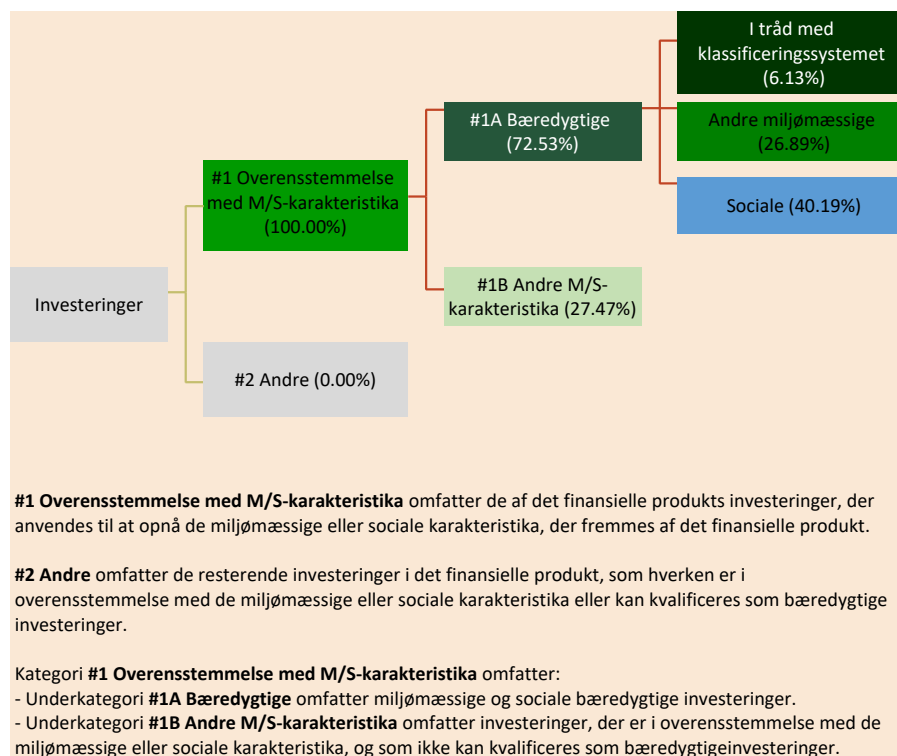
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.00%
#1A Bæredygtige	72.53%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.47%
I tråd med klassificeringssystemet	6.13%
Andre miljømæssige	26.89%
Sociale	40.19%
#2 Andre	0.00%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.88%

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

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



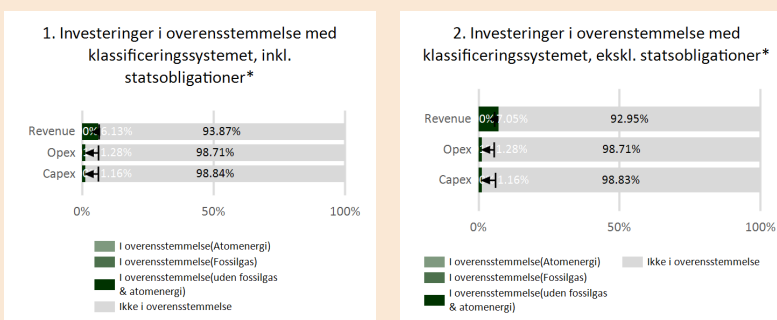
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.13%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.13%
- 2022: 4.82%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 26.89%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 40.19%



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1445 ud af 1450 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,66 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,50 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Offensiv -
Porteføljepleje KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78.11%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	88.62%		0.06	87.10%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.29	94.25%		7.03	99.60%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	37.79 tCO ₂ e/€M invested	89.22%	35.13 %	50.99 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	42.65 tCO ₂ e/€M invested	88.15%	35.13 %	52.63 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	12					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11697.33 tCO ₂ e	89.22%	35.13 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	13202.50 tCO ₂ e	88.15%	35.13 %	48.51 tCO ₂ e	87.06%	34.11%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	78.11%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.55%	89.66%		3.45%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	88.62%		0.06	87.10%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.37	91.48%		-0.03	74.80%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	37.79 tCO ₂ e/€M invested	89.22%	35.13 %	50.99 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	42.65 tCO ₂ e/€M invested	88.15%	35.13 %	52.63 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11697.33 tCO ₂ e	89.22%	35.13 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	15047.18 tCO ₂ e	90.86%	37.50 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	13202.50 tCO ₂ e	88.15%	35.13 %	48.51 tCO ₂ e	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	15047.18 tCO ₂ e	90.86%	37.50 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	78.11%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	79.14%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.55%	89.66%		3.45%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.52%	92.01%		3.45%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.79%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.74%	LU
2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.09%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.99%	DK
2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.02%	DK
2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.07%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.19%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.14%	DK
2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.06%	DK
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.95%	DK
2023-12-31	INDEX Nye Obligationemarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.22%	DK
2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.75%	LU
2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.49%	DK
2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.14%	DK
2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.18%	DK
2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.00%	DK
2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.46%	DK
2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.50%	DK
2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.03%	DK
2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.81%	DK
2022-12-31	INDEX Nye Obligationemarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	Lange Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.62%	DK
2022-12-31	W			
2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.44%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.89%

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

Hvad var aktivallokeringen?

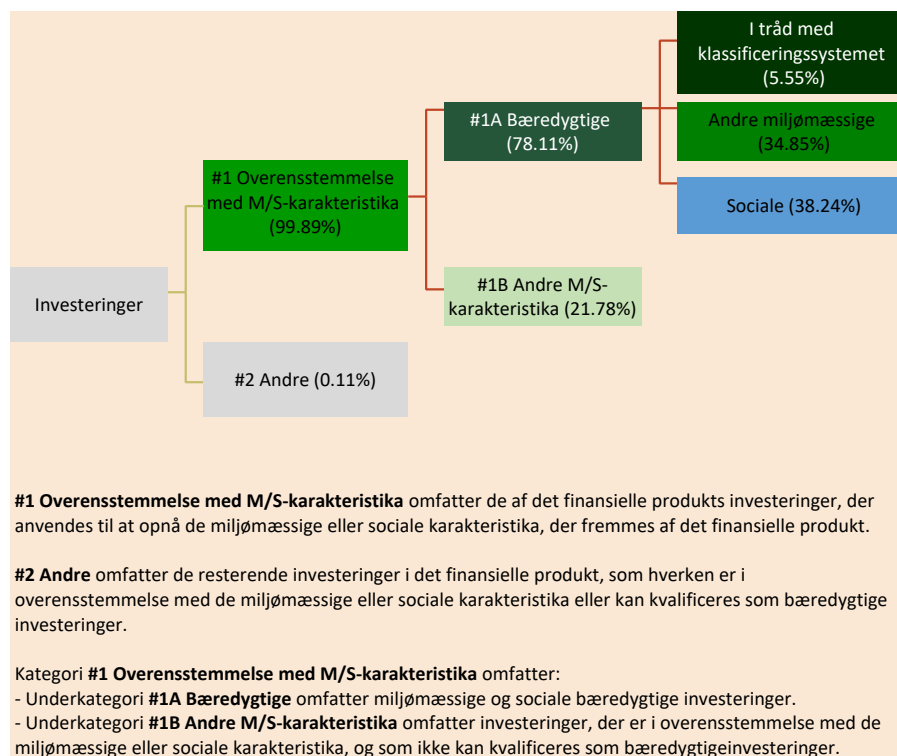
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.89%
#1A Bæredygtige	78.11%
#1B Andre M/S-karakteristika	21.78%
I tråd med klassificeringssystemet	5.55%
Andre miljømæssige	34.85%
Sociale	38.24%
#2 Andre	0.11%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.89%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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

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



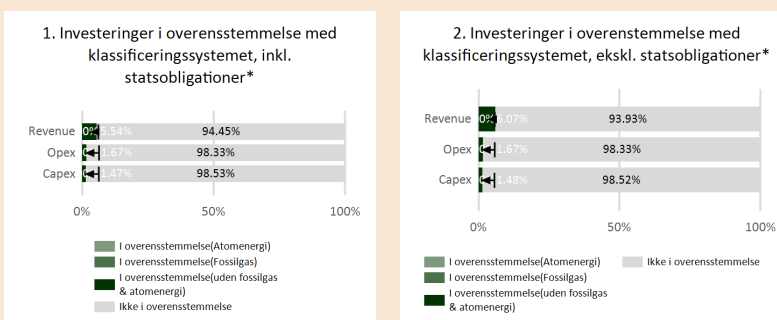
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.55%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

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

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.55%
- 2022: 4.52%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 34.85%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38.24%



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1445 ud af 1450 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,66 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,50 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Bæredygtig
Defensiv

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74.20%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.54	75.63%		0.25	63.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.74 tCO ₂ e/€M invested	75.96%	65.73 %	25.97 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	25.57 tCO ₂ e/€M invested	72.27%	65.73 %	32.40 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.47 tCO ₂ e/€M sales	31.45%	65.73 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	27.83%	75.40%
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.20%			57.30%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.98%	81.75%		6.72%	63.85%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	282.91 tCO ₂ e	75.96%	65.73 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	616.27 tCO ₂ e	72.27%	65.73 %	29.86 tCO ₂ e	63.84%	75.40%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.20%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.98%	81.75%		4.16%

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.54	75.63%		0.25	63.85%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	74.00%		-0.01	27.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.74 tCO ₂ e/€M invested	75.96%	65.73 %	25.97 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.41 tCO ₂ e/€M invested	70.66%	70.65 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	27.93%	40.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	25.57 tCO ₂ e/€M invested	72.27%	65.73 %	32.40 tCO ₂ e/€M invested	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	31.41 tCO ₂ e/€M invested	70.66%	70.65 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	27.93%	40.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.47 tCO ₂ e/€M sales	31.45%	65.73 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	27.83%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	77.38 tCO ₂ e/€M sales	29.23%	70.08 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	27.98%	40.12%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.98%	81.75%		6.72%	63.85%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	79.38%		1.28%	27.98%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	282.91 tCO ₂ e	75.96%	65.73 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	725.72 tCO ₂ e	70.66%	70.65 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	616.27 tCO ₂ e	72.27%	65.73 %	29.86 tCO ₂ e	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	725.72 tCO ₂ e	70.66%	70.65 %			
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi		
2023-12-31	Share of sustainable investments	74.20%			70.00%		
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.01%			70.00%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.98%	81.75%		4.16%		
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	79.38%		4.16%		

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

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

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

- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.70%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.37%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.45%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.51%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.71%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.39%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.33%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.04%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.96%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.39%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.99%	DK
2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.19%	DK
2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.57%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.37%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.56%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.52%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.46%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.34%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.58%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.98%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.04%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.85%

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

Hvad var aktivallokeringen?

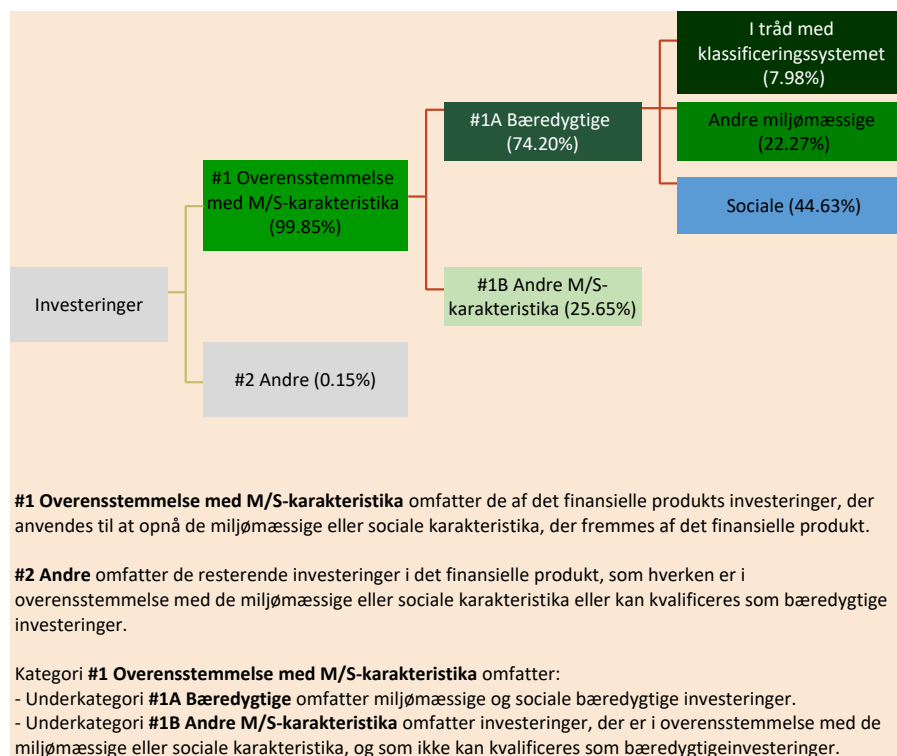
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.85%
#1A Bæredygtige	74.20%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.65%
I tråd med klassificeringssystemet	7.98%
Andre miljømæssige	22.27%
Sociale	44.63%
#2 Andre	0.15%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.85%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.02%

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

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



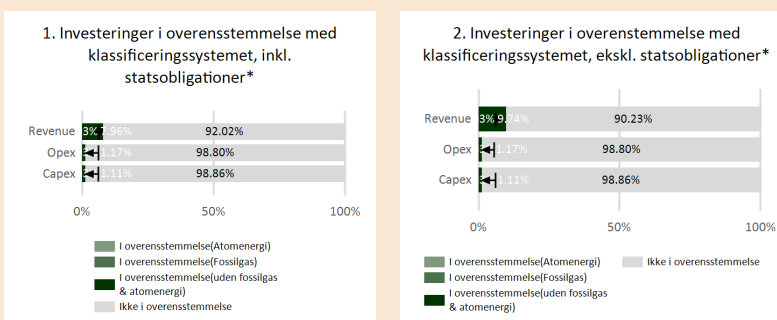
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.98%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

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

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.98%
- 2022: 5.78%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 22.27%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44.63%



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

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



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

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

- Posco

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1166 ud af 1183 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,56 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,66 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Bæredygtig Offensiv

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 87.30%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.60	89.67%		0.06	87.10%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.02 tCO ₂ e/€M invested	89.77%	30.53 %	50.99 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	24.04 tCO ₂ e/€M invested	88.50%	30.53 %	52.63 tCO ₂ e/€M invested	87.06%	34.11%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.14 tCO ₂ e/€M sales	74.36%	30.53 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	74.54%	34.11%
2023-12-31	Share of sustainable investments	87.30%			67.25%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.55%	90.56%		6.13%	87.10%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	529.79 tCO ₂ e	89.77%	30.53 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	636.16 tCO ₂ e	88.50%	30.53 %	48.51 tCO ₂ e	87.06%	34.11%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	87.30%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.55%	90.56%		3.82%

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.60	89.67%		0.06	87.10%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.49	77.85%		-0.03	74.80%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.02 tCO2e/€M invested	89.77%	30.53 %	50.99 tCO2e/€M invested	87.06%	34.11%
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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	24.04 tCO2e/€M invested	88.50%	30.53 %	52.63 tCO2e/€M invested	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	36.26 tCO2e/€M invested	76.73%	45.05 %	63.04 tCO2e/€M invested	74.81%	23.62%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	54.14 tCO2e/€M sales	74.36%	30.53 %	137.16 tCO2e/€M sales	74.54%	34.11%
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%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.55%	90.56%		6.13%	87.10%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.92%	79.14%		3.42%	74.95%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	529.79 tCO2e	89.77%	30.53 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	878.78 tCO2e	76.73%	45.05 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	636.16 tCO2e	88.50%	30.53 %	48.51 tCO2e	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	878.78 tCO2e	76.73%	45.05 %			
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi		
2023-12-31	Share of sustainable investments	87.30%			70.00%		
2022-12-31	Share of sustainable investments	74.70%			70.00%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.55%	90.56%		3.82%		
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.92%	79.14%		3.82%		

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

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

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

- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.36%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.26%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.53%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.89%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.54%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.15%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.72%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.58%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.55%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.73%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.51%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.31%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.25%	DK
2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.88%	DK
2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.59%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.66%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.23%

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

Hvad var aktivallokeringen?

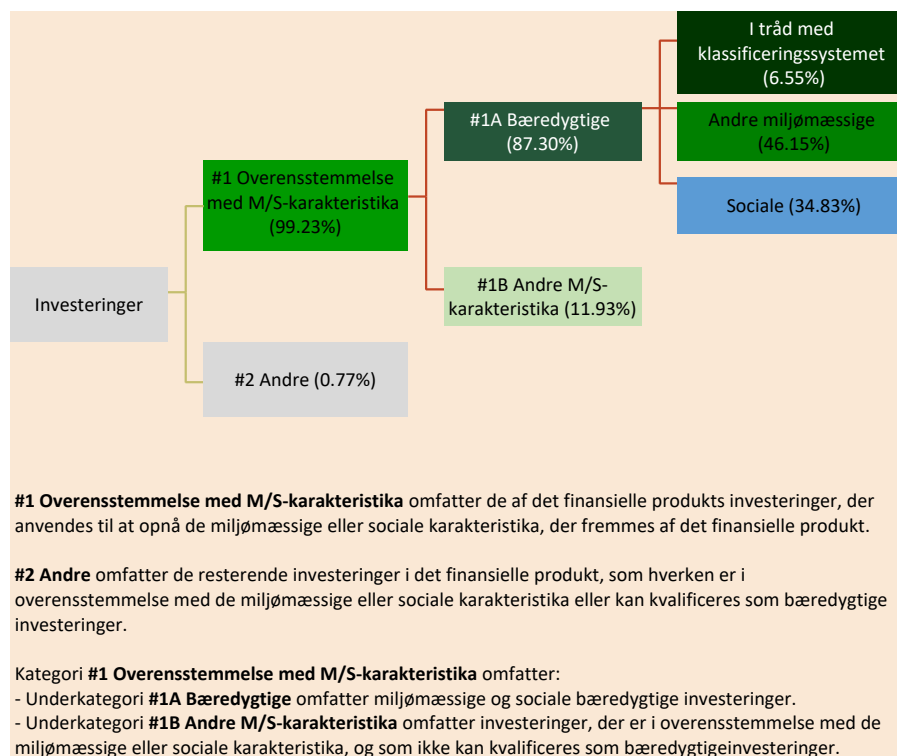
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.23%
#1A Bæredygtige	87.30%
#1B Andre M/S-karakteristika	11.93%
I tråd med klassificeringssystemet	6.55%
Andre miljømæssige	46.15%
Sociale	34.83%
#2 Andre	0.77%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.23%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.94%

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

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



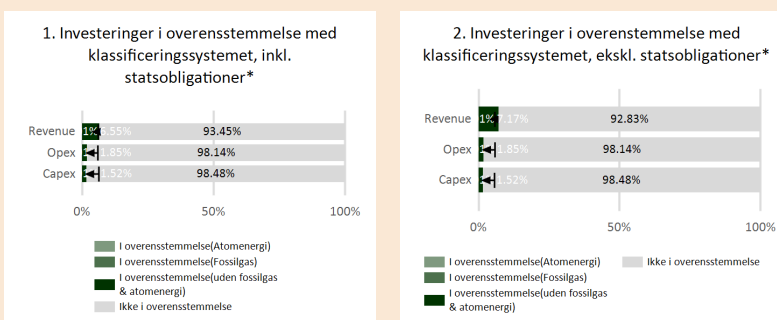
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.55%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.55%
- 2022: 4.92%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 46.15%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 34.83%



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

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



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

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

- Posco

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1166 ud af 1183 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,56 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,66 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Bæredygtig
Moderat

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493006FDRBXRKUEG94

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 81.88%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.57	83.51%		0.14	77.70%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	17.07 tCO ₂ e/€M invested	83.70%	44.81 %	42.68 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)	24.73 tCO ₂ e/€M invested	81.45%	44.81 %	45.91 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	57.76 tCO ₂ e/€M sales	56.57%	44.81 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	55.66%	50.80%
2023-12-31	Share of sustainable investments	81.88%			63.23%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.11%	86.91%		6.37%	77.70%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	985.98 tCO ₂ e	83.70%	44.81 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)	1428.06 tCO ₂ e	81.45%	44.81 %	42.31 tCO ₂ e	77.67%	50.80%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	81.88%			70.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.11%	86.91%		3.99%

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.57	83.51%		0.14	77.70%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.50	76.66%		-0.02	55.85%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	17.07 tCO ₂ e/€M invested	83.70%	44.81 %	42.68 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.43 tCO ₂ e/€M invested	74.66%	54.74 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	24.73 tCO ₂ e/€M invested	81.45%	44.81 %	45.91 tCO ₂ e/€M invested	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method)	34.43 tCO ₂ e/€M invested	74.66%	54.74 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	57.76 tCO ₂ e/€M sales	56.57%	44.81 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	55.66%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.52 tCO ₂ e/€M sales	49.43%	54.42 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	55.95%	30.24%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.11%	86.91%		6.37%	77.70%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.27%	79.64%		2.55%	55.96%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	985.98 tCO ₂ e	83.70%	44.81 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1878.07 tCO ₂ e	74.66%	54.74 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	1428.06 tCO ₂ e	81.45%	44.81 %	42.31 tCO ₂ e	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)	1878.07 tCO ₂ e	74.66%	54.74 %			
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi		
2023-12-31	Share of sustainable investments	81.88%			70.00%		
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.59%			70.00%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.11%	86.91%		3.99%		
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.27%	79.64%		3.99%		

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

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

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

- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.67%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.45%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.54%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.97%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.54%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.26%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.27%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.40%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.25%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.34%	DK
2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.15%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.82%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.81%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.77%	DK
2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.73%	DK
2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.47%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.96%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.12%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.45%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.11%	DK
2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.84%

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

Hvad var aktivallokeringen?

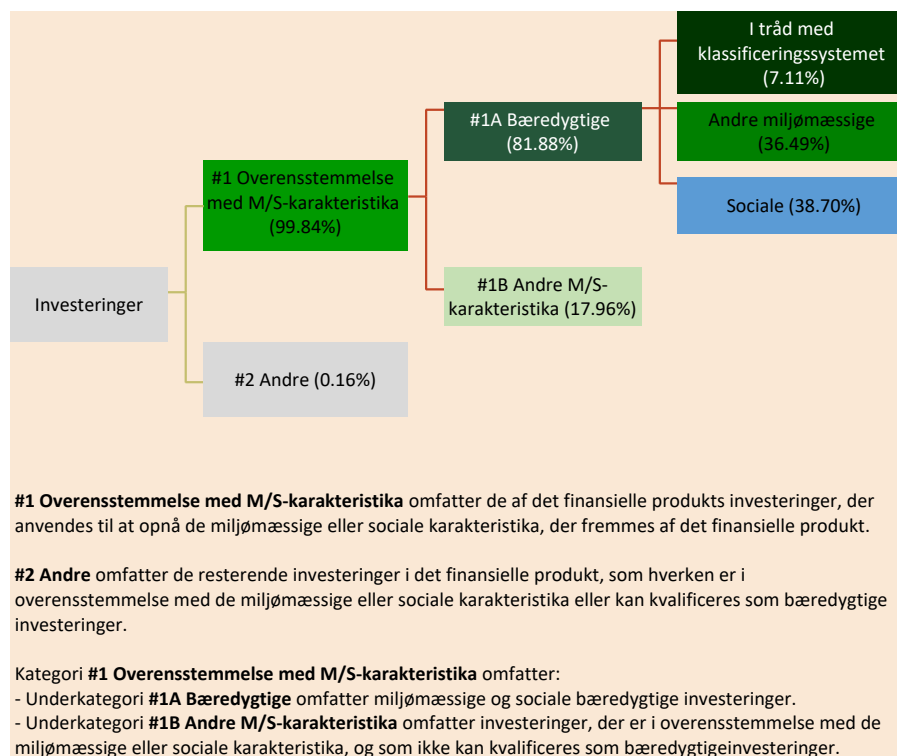
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.84%
#1A Bæredygtige	81.88%
#1B Andre M/S-karakteristika	17.96%
I tråd med klassificeringssystemet	7.11%
Andre miljømæssige	36.49%
Sociale	38.70%
#2 Andre	0.16%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.84%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.02%

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

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



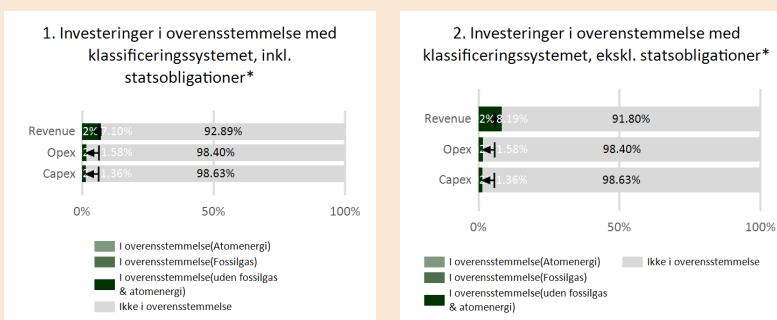
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.11%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

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

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.11%
- 2022: 5.27%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 36.49%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38.70%



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

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



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

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

- Posco

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1166 ud af 1183 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,56 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,66 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

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

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Globale Value Aktier Akk.	139,85	49.757	120,13	62.628
Infrastruktur ASL KL B	321,50	93.986	315,80	128.332
MMI Globale Aktier Akk	302,91	68.703	255,66	69.423
MMI Nye aktiemarkeder Akk	159,85	24.008	148,56	22.312
NI Danske Aktier Akk	466,74	36.696	423,36	39.384
NI Globale Fokusaktier Akk	383,21	108.264	332,40	103.666
NI Kreditobligationer	97,49	7.692	92,11	12.653
NI Lange obl.	80,43	324.368	84,59	335.634
NI Lange obligationer Akk	159,29	329.504	155,07	338.662
NI Taktisk Allokering	198,92	153.457	184,63	157.575
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	104,76	167.641	98,78	172.461
Private Equity ASL KL B	353,81	14.425	314,30	15.328
SI Nve Obl. Markeder Akk KL A	117,61	104.956	105,74	108.675
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	122.691	85,62	119.495
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	15.255	92,65	14.439
EUR 745,46 pr. 31-12-2023 (743,64 pr. 31-12-2022)				
Global Convertible Bonds EUR W R	125,32	495	120,17	474
SPARINVEST-GLOBAL VALUE-EWR	427,43	112.495	391,10	108.140
Kapitalandele i alt		1.734.393		1.809.280

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Moderat KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Globale Value Aktier Akk.	139,85	152.032	120,13	144.119
Infrastruktur ASL KL B	321,50	70.148	315,80	84.732
MMI Globale Aktier Akk	302,91	190.047	255,66	165.199
MMI Nye aktiemarkeder Akk	159,85	61.095	148,56	56.779
NI Danske Aktier Akk	466,74	95.492	423,36	92.442
NI Globale Fokusaktier Akk	383,21	277.897	332,40	247.235
NI Kreditobligationer	97,49	16.240	92,11	15.345
NI Lange obl.	80,43	224.620	84,59	219.277
NI Lange obligationer Akk	159,29	239.380	155,07	228.934
NI Taktisk Allokering	198,92	214.336	184,63	196.552
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	104,76	102.406	98,78	96.563
Private Equity ASL KL B	353,81	30.327	314,30	26.940
SI Nve Obl. Markeder Akk KL A	117,61	71.926	105,74	66.374
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	55.853	85,62	42.282
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	14.544	92,65	13.766
EUR 745,46 pr. 31-12-2023				
Global Convertible Bonds EUR W R	125,32	274		
SPARINVEST-GLOBAL VALUE-EWR	427,43	277.788	391,10	262.842
Kapitalandele i alt		2.094.404		1.959.381

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Offensiv KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Globale Value Aktier Akk.	139,85	65.632	120,13	58.974
Infrastruktur ASL KL B	321,50	11.932	315,80	11.720
MMI Globale Aktier Akk	302,91	82.781	255,66	65.601
MMI Nye aktiemarkeder Akk	159,85	25.827	148,56	22.437
NI Danske Aktier Akk	466,74	42.564	423,36	38.608
NI Globale Fokusaktier Akk	383,21	122.676	332,40	99.258
NI Kreditobligationer	97,49	1.363	92,11	1.288
NI Lange obl.	80,43	33.653	84,59	25.336
NI Lange obligationer Akk	159,29	39.597	155,07	38.041
NI Taktisk Allokering	198,92	72.547	184,63	63.731
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	104,76	17.711	98,78	15.222
Private Equity ASL KL B	353,81	11.036	314,30	9.804
SI Nve Obl. Markeder Akk KL A	117,61	11.751	105,74	9.626
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	4.232	85,62	3.453
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	6.508	92,65	6.159
EUR 745,46 pr. 31-12-2023 (743,64 pr. 31-12-2022)				
SPARINVEST-GLOBAL VALUE-EWR	427,43	116.963	391,10	101.500
Kapitalandele i alt		666.772		570.756

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv - Porteføljepleje KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Globale Value Aktier Akk.	139,85	109.012	120,13	257.455
Infrastruktur ASL KL B	321,50	264.869	315,80	544.293
MMI Globale Aktier Akk	302,91	194.979	255,66	284.822
MMI Nye aktiemarkeder Akk	159,85	66.715	148,56	95.464
NI Danske Aktier Akk	466,74	101.581	423,36	168.753
NI Globale Fokusaktier Akk	383,21	301.262	332,40	424.544
NI Kreditobligationer	97,49	194.695	92,11	303.458
NI Lange obl.	80,43	915.850	84,59	1.381.137
NI Lange obligationer Akk	159,29	913.273	155,07	1.370.075
NI Taktisk Allokering	198,92	426.885	184,63	653.930
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	104,76	304.842	98,78	469.526
Private Equity ASL KL B	353,81	41.360	314,30	65.826
SI Nve Obl. Markeder Akk KL A	117,61	295.730	105,74	455.279
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	180.459	85,62	263.258
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	211.643	92,65	294.188
EUR 745,46 pr. 31-12-2023 (743,64 pr. 31-12-2022)				
Global Convertible Bonds EUR W R	125,32	496	120,17	475
SPARINVEST-GLOBAL VALUE-EWR	427,43	350.933	391,10	446.763
Kapitalandele i alt		4.874.587		7.479.246

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Moderat - Porteføljepleje KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Globale Value Aktier Akk.	139,85	404.819	120,13	573.804
Infrastruktur ASL KL B	321,50	233.252	315,80	387.137
MMI Globale Aktier Akk	302,91	534.865	255,66	667.096
MMI Nye aktiemarkeder Akk	159,85	181.702	148,56	217.665
NI Danske Aktier Akk	466,74	277.023	423,36	363.202
NI Globale Fokusaktier Akk	383,21	817.230	332,40	986.436
NI Kreditobligationer	97,49	30.040	92,11	44.049
NI Lange obl.	80,43	581.369	84,59	580.638
NI Lange obligationer Akk	159,29	878.747	155,07	1.319.537
NI Taktisk Allokering	198,92	616.448	184,63	781.123
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	104,76	330.514	98,78	416.650
Private Equity ASL KL B	353,81	100.953	314,30	115.457
SI Nve Obl. Markeder Akk KL A	117,61	212.133	105,74	269.027
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	33.504	85,62	21.400
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	69.892	92,65	16.779
EUR 745,46 pr. 31-12-2023				
Global Convertible Bonds EUR W R	125,32	694		
SPARINVEST-GLOBAL VALUE-EWR	427,43	851.070	391,10	993.355
Kapitalandele i alt		6.154.255		7.753.354

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Offensiv - Porteføljepleje KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Globale Value Aktier Akk.	139,85	223.682	120,13	240.649
Infrastruktur ASL KL B	321,50	43.246	315,80	49.884
MMI Globale Aktier Akk	302,91	273.859	255,66	291.959
MMI Nye aktiemarkeder Akk	159,85	92.134	148,56	96.880
NI Danske Aktier Akk	466,74	141.917	423,36	149.397
NI Globale Fokusaktier Akk	383,21	406.539	332,40	420.711
NI Kreditobligationer	97,49	2.909	92,11	10.653
NI Lange obl.	80,43	112.792	84,59	155.489
NI Lange obligationer Akk	159,29	124.549	155,07	108.384
NI Taktisk Allokering	198,92	253.827	184,63	268.952
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	104,76	63.286	98,78	58.756
Private Equity ASL KL B	353,81	47.959	314,30	43.488
SI Nve Obl. Markeder Akk KL A	117,61	38.825	105,74	39.775
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	46.957	85,62	38.912
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	5.341	92,65	5.055
EUR 745,46 pr. 31-12-2023 (743,64 pr. 31-12-2022)				
SPARINVEST-GLOBAL VALUE-EWR	427,43	419.030	391,10	427.096
Kapitalandele i alt		2.296.855		2.406.042

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Bæredygtig Defensiv KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Bæredværdige Kreditobligationer	103,13	17.574	95,46	16.423
INDEX Bæredværdige Global KL	135,67	13.742		
Infrastruktur ASL KL B	321,50	9.763	315,80	9.590
NI Bæredværdige Aktier KL	185,85	13.406	164,16	12.819
NI Længe obl.	80,43	33.505	84,59	32.968
NI Længe obligationer Akk	159,29	34.160	155,07	31.900
Private Equity ASL KL B	353,81	1.473	314,30	1.780
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	16.361	85,62	14.633
Sparinvest Bæredværdige Aktier KL W	138,55	13.339	121,50	12.613
Sparinvest Bæredværdige Value Aktier KL W	106,14	10.180	100,75	12.742
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	19.475	92,65	17.816
SYDINVEST BÆREDYGTIGE AKTIE			99,90	8.560
Kapitalandele i alt		182.979		171.845

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Bæredygtig Moderat KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Bæredværdværdige Kreditobligationer	103,13	24.110	95,46	22.115
INDEX Bæredværdværdige Global KL	135,67	66.423		
Infrastruktur ASL KL B	321,50	14.504	315,80	14.247
NI Bæredværdværdige Aktier KL	185,85	64.610	164,16	60.086
NI Længe obl.	80,43	51.959	84,59	47.585
NI Længe obligationer Akk	159,29	49.585	155,07	46.548
Private Equity ASL KL B	353,81	7.888	314,30	9.144
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	23.894	85,62	20.720
Sparinvest Bæredværdværdige Aktier KL W	138,55	65.494	121,50	59.926
Sparinvest Bæredværdværdige Value Aktier KL W	106,14	49.649	100,75	60.118
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	28.967	92,65	24.817
SYDINVEST BÆREDYGTIGE AKTIE			99,90	40.412
Kapitalandele i alt		447.082		405.717

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Bæredygtig Offensiv KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2023

Papirnavn	Kurs 31-12-2023	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2023	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2023 (100,00 pr. 31-12-2022)				
Bæredygtige Kreditobligationer	103,13	5.346	95,46	4.802
INDEX Bæredygtige Global KL	135,67	40.741		
Infrastruktur ASL KL B	321,50	3.086	315,80	3.032
NI Bæredygtige Aktier KL	185,85	39.771	164,16	35.167
NI Lønsø obl.	80,43	13.700	84,59	11.875
NI Lønsø obligationer Akk	159,29	12.226	155,07	12.403
Private Equity ASL KL B	353,81	5.264	314,30	4.676
SPARINV LANGE OBLIGATION-W	91,64	6.390	85,62	5.510
Sparinvest Bæredygtige Aktier KL W	138,55	39.864	121,50	34.806
Sparinvest Bæredygtige Value Aktier KL W	106,14	30.139	100,75	35.563
SPARINVEST MELLANG OBLIG-W	97,89	7.579	92,65	6.596
SYDINVEST BÆREDYGTIGE AKTIE			99,90	25.682
Kapitalandele i alt		204.107		180.112