

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Årsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Årsrapporten 2023 i hovedtræk.....</i>	<i>6</i>
<i>Forventninger til 2024.....</i>	<i>7</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2023.....</i>	<i>8</i>
<i>Disclosureforordningen.....</i>	<i>13</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2023.....</i>	<i>14</i>
<i>Markedsudviklingen i 2023.....</i>	<i>16</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>18</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>23</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>26</i>
<i>Generalforsamling 2024.....</i>	<i>27</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>27</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>28</i>
Årsregnskaber.....	30
<i>Infrastruktur KL.....</i>	<i>31</i>
EVIRA.....	36
KOBRA.....	41
MIRA.....	46
<i>Infrastruktur ASL KL.....</i>	<i>51</i>
<i>Infrastruktur ASL KL A.....</i>	<i>57</i>
<i>Infrastruktur ASL KL B.....</i>	<i>59</i>
<i>Private Equity ASL KL.....</i>	<i>61</i>
<i>Private Equity ASL KL A.....</i>	<i>67</i>
<i>Private Equity ASL KL B.....</i>	<i>69</i>
Foreningens noter.....	71
Anvendt regnskabspraksis.....	71
Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner.....	74
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	77
Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....	79
Hoved- og nøgletaloversigt.....	80
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	82

Nærværende årsrapport for 2023 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha 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

Kapitalforeningen Nykredit Alpha blev stiftet den 6. juli 2007.
Ultimo 2023 omfattede foreningen seks afdelinger:

Infrastruktur KL
EVIRA
KOBRA
MIRA
Infrastruktur ASL KL
Private Equity ASL KL

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

Finanskalender 2024

29. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2023
24. april	Ordinær generalforsamling 2024

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon:	44 55 92 00
CVR nr:	30 82 15 56
Finanstilsynets reg.nr.:	24.034
Hjemmeside:	nykreditinvest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør, cand.jur. Tine Roed (formand)
Partner og advokat Kim Esben Stenild Høiby
Direktør Mads Jensen
Direktør Jeannette Kiirdal Madsen

Depositær

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha.

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 29. februar 2024

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Høiby

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Nykredit Alpha for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om 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 revisionshandling 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

København, den 29. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- Foreningens afdelinger opnåede afkastmæssigt et godt resultat i 2023, hvor alle afdelinger leverede positive afkast, og hvor alene de to afdelinger med infrastruktur ikke gav afkast over det forventede. Samlet set findes afkastudviklingen i foreningens afdelinger tilfredsstillende for 2023.
- Foreningens formue var 6.563 mio. kr. ultimo 2023 mod 6.579 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 344,1 mio. kr. i 2023 mod -235,5 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 45,7 mio. kr. i 2023 mod 44,8 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,70% i 2023 mod 0,65% 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 kortere eller længere perioder vil kunne 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 betydelige udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.
- Med udsigt til tab af økonomisk momentum begrænses væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderat positive afkast på 2-6% i foreningens afdelinger med infrastruktur og private equity i 2024. Foreningens hedgefondsafdelinger forventes at give et afkast i niveauet 7-10% i EVIRA, 5-7% i KOBRA og 6-8% i MIRA. Væsentlige afkastudsving i løbet af 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 væksthiveau i 2024. Væksten i privatforbruget ventes dog at stige svagt i 2. halvår, men dette forventes modvirket af aftagende investeringsaktivitet.

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

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

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

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

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

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

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

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

På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderat positive afkast på 2-6% i foreningens afdelinger med infrastruktur og private equity i 2024. Foreningens hedgefondsafdelinger forventes at give et afkast i niveauet 7-10% i EVIRA, 5-7% i KOBRA og 6-8% i MIRA. Væsentlige afkastudsving i løbet af året må forventes i foreningens afdelinger.

Udviklingen i foreningen i 2023

Foreningen blev godkendt som en hedgeforening i 2008 og blev i 2014 omdannet til en kapitalforening efter reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen havde ved udgangen af 2023 syv afdelinger, hvoraf de seks afdelinger EVIRA, Infrastruktur KL, Infrastruktur ASL KL, KOBRA, MIRA og Private Equity ASL KL var i aktiv drift.

Foreningen henvender sig alene til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer eller modtager investeringsrådgivning via plejeordninger.

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. Kreditspændene på obligationer blev samtidigt indsnævret, mens udviklingen indenfor illikvide aktiver var mere begrænset.

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

Afkastudviklingen

Foreningens ledelse havde primo 2023 forventet, at foreningens afdelinger med infrastruktur og private equity ville opnå moderat positive afkast svarende til 2-6% i 2023. Foreningens hedgefondsafdelinger – EVIRA, KOBRA og MIRA – forventedes at ville give et afkast i niveauet 0-10%. Væsentlige afkastudsving i løbet af året måtte forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kunne ikke udelukkes.

Foreningens afdelinger opnåede afkastmæssigt et godt resultat i 2023, hvor alle afdelinger leverede positive afkast, og hvor alene de to afdelinger med infrastruktur ikke gav afkast over det forventede.

Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i foreningen tilfredsstillende for 2023.

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

EVIRA

Afdeling EVIRA opnåede i 2023 et afkast på 16,8%, hvilket var noget højere end ledelsens forventning på 0-10%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens positive afkast var primært drevet af indsnævringen af kreditspændene og sekundært af obligationernes løbende kupon. I afdelingen afdækkes renterisikoen, så renteændringen havde derfor begrænset betydning.

De største bidrag til afkastet i 2023 kom fra udstedelser med lavest kreditkvalitet. Dernæst opnåede afdelingen det største bidrag fra efterstillet gæld fremfor senior gæld.

I løbet af 2023 blev afdelingens gearing og spændrisiko gradvist reduceret. Dette skete primært i de kortere løbende positioner, som ikke længere havde et attraktivt potentiale.

Infrastruktur KL

Afdeling Infrastruktur KL leverede et afkast på 1,0% i 2023, hvilket var lavere end ledelsens forventning. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Infrastruktur KL har eksponering mod infrastrukturaktiver via afdelingerne Infrastruktur 2014-20 KL og Infrastruktur 2020-22 KL i Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV. Derudover investeres en del af afdelingens midler i obligationer. Obligationerne bliver hovedsagelig benyttet som en alternativ placeringsform for den del af formuen, der endnu ikke er trukket af de underliggende investeringsfonde.

Afdeling Infrastruktur KL har i 2023 været investeret i 19 infrastrukturfonde med over 430 aktiver fordelt på forskellige sektorer, regioner, størrelse og risikoprofil.

Udviklingen i afkast har været begrænset positivt i 2023, hvilket primært skyldtes et positivt afkast på afdelingens obligationsporteføljen. Afkastet fra de underliggende infrastrukturinvesteringer var derimod omkring 0%, idet et par investeringer, som oplevede betydelige værdinedskrivninger og likviditetsudfordringer, opvejede de øvrige aktiver med positiv værditilvækst i 2023.

De to underliggende infrastrukturfonde, som afdelingen investerer i, er forskellige steder i deres modenhedscyklus.

Infrastruktur 2014-20 KL er relativt moden og flere underliggende aktiver forventes at blive afhændet over de kommende par år. Det nuværende marked for køb og salg af sådanne aktiver er p.t. karakteriseret ved usikkerhed omkring priser på aktiver, højere renter og en fluktuerende inflation. Nogle frasalg af underliggende investeringer forventes derfor udskudt et par år. Afdelingens porteføljeformaler vurderer, at afdelingen vil opnå det forventede afkast over tid.

Infrastruktur 2020-22 KL er stadig relativt umoden, og omtrent 85% af investeringsfondens størrelse er givet i tilsagn. Den resterende kapital forventes at blive placeret over de kommende 12 måneder.

Infrastruktur ASL KL

Andelsklasse A og B i afdeling Infrastruktur ASL KL leverede et afkast på 1,8% i 2023, hvilket var lavere end ledelsens forventning. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Infrastruktur ASL KL har eksponering mod infrastrukturaktiver via afdelingerne Infrastruktur 2014-20 KL og Infrastruktur 2020-22 KL i Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV. Derudover investeres en del af afdelingens midler i obligationer. Obligationerne bliver hovedsagelig benyttet som en alternativ placeringsform for den del af formuen, der endnu ikke er trukket af de underliggende investeringsfonde.

Afdelingen Infrastruktur ASL KL har i 2023 været investeret i 19 infrastrukturfonde med over 430 aktiver fordelt på forskellige sektorer, regioner, størrelse og risikoprofil.

Udviklingen i afkast har været begrænset positivt i 2023, hvilket primært skyldtes et positivt afkast på afdelingens obligationsportefølje. Afkastet fra de underliggende infrastrukturinvesteringer var derimod omkring 0%, idet et par investeringer, som oplevede betydelige værdinedskrivninger og likviditetsudfordringer, opvejede de øvrige aktiver med positiv værditilvækst i 2023.

De to underliggende infrastrukturfonde, som afdelingen investerer i, er forskellige steder i deres modenhedscyklus.

Infrastruktur 2014-20 KL er relativt moden og flere underliggende aktiver forventes at blive afhændet over de kommende par år. Det nuværende marked for køb og salg af sådanne aktiver er p.t. karakteriseret ved usikkerhed omkring priser på aktiver, højere renter og en fluktuerende inflation. Nogle frasalg af underliggende investeringer forventes derfor udskudt et par år. Afdelingens porteføljeformaler vurderer, at afdelingen vil opnå det forventede afkast over tid.

Infrastruktur 2020-22 KL er stadig relativt umoden, og omtrent 85% af investeringsfondens størrelse er givet i tilsagn. Den resterende kapital forventes at blive placeret over de kommende 12 måneder.

KOBRA

Afdeling KOBRA gav et afkast på 11,5% i 2023, hvilket var højere end ledelsens forventning på 0-10%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdeling KOBRA er en feederfond, der foretager sine investeringer via investeringsfonden KOBRA Master i Kapitalforeningen Nykredit KOBRA.

Afdelingens positive afkast i 2023 blev drevet af indsnævring af kreditspændene på realkreditobligationer i forhold til tilsvarende statsobligationer eller swaprenten.

Strategien i afdelingen var hovedsageligt at investere i kortløbende nordiske, ikke-konverterbare realkreditobligationer. Kreditspændene for ikke-konverterbare realkreditobligationer fulgte i mange henseender kreditspændsindsnævringerne i det generelle kreditmarked, hvilket var positivt for afdelingens afkast.

Over året blev eksponeringen til svenske bostäder øget, mens eksponeringen i norske realkreditobligationer blev fastholdt uændret. Ca. 25% af afdelingens afkast i 2023 kan henføres til investeringer i Danmark, 35% i Norge og 40% i Sverige.

I 2023 lå afdelingens gearing i niveauet 9-11 gange formuen. Afdelingens spændrisiko har været holdt i niveauet 25-35 gennem 2023.

MIRA

Afdeling MIRA gav et afkast på 10,6% i 2023, hvilket var højere end ledelsens forventning på 0-10%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdeling MIRA er en feederfond, der foretager sine investeringer via investeringsfonden MIRA Master i Kapitalforeningen Nykredit MIRA III.

Afdelingens positive afkast i 2023 blev drevet af indsnævring af kreditspændene på realkreditobligationer i forhold til tilsvarende statsobligationer eller swaprenten. Afkastet blev endvidere påvirket af en faldende rentevolatilitet samt en stejling af rentekurven.

Strategien i afdelingen var hovedsageligt at investere i konverterbare realkreditobligationer. I 2023 var markedet for konverterbare realkreditobligationer delt i to, hvor lavkuponobligationer ikke oplevede samme kreditspændsindsnævring som højkupon obligationer. I 4. kvartal skiftede billedet, idet lavkupon realkreditobligationer klarede sig væsentligt bedre end tilsvarende statsobligationer, mens højkupon-realkreditobligationerne kursmæssigt gik i stå på grund af øget konverteringsrisiko.

Afdelingen har fastholdt en eksponering til konverterbare realkreditobligationer med høje kuponer, da merrenten ved disse vurderes som en rimelig kompensation for den forhøjede konverteringsrisiko.

For året som helhed genererede afdelingen ca. 80% af sit afkast i det danske marked, mens den resterende del stammede fra investeringer i Norge.

Ved udgangen af 2023 lå afdelingens gearing på ca. 7,5 gange formuen, hvilket var højere end niveauet ved indgangen til 2023. Forøgelsen er sket ved investeringer i korte, stående lån. Afdelingens spændrisiko har været holdt i niveauet 30-35 gennem 2023.

Private Equity ASL KL

Andelsklasse A og B i afdeling Private Equity ASL KL opnåede et afkast på henholdsvis 12,5% og 12,6% i 2023. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo 2023. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingen startede sin investeringsaktivitet i maj 2022 og er fortsat i en opbygningsfase. Afdelingen har eksponering til private equity aktiver via afdeling Private Equity 2020-22 i Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV. Derudover investeres en del af afdelingens formue i likvide globale aktier. Aktierne bliver hovedsagelig benyttet som en alternativ placeringsform for den del af formuen, der endnu ikke er trukket af de underliggende investeringsfonde.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positiv i 2023, da der blev opnået positive afkastbidrag fra såvel den globale aktieportefølje som private equity investeringerne. I private equity porteføljen opskrev flere af investeringsfondene værdien hen over året som følge af en solid udvikling i de underliggende selskaber, som investeringsfondene har investeret i.

I 2023 har afdelingen gennem den underliggende investeringsenhed givet investeringstilsagn til 4 private equity fonde, så der i alt var givet tilsagn til 15 private equity fonde ved udgangen af 2023.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 344,1 mio. kr. mod -235,5 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 6.563 mio. kr. ved udgangen af året mod 6.579 mio. kr. ved starten af året.

Formuenedgangen i foreningen kan primært tilskrives indløsningsaktivitet på 502 mio. kr. i foreningens afdelinger i 2023.

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

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

Omkostninger i 2023

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 45,7 mio. kr. mod 44,8 mio. kr. året før.

I 2023 var foreningens omkostninger til afkastafhængig honorar på i alt 1.754 t.kr.

Det er fordelt på afdelingerne således, MIRA -5,989 t.kr. (0,97% af formuen), KOBRA 10.396 t.kr. (1,32% af formuen) og EVIRA -2.652 t.kr. (1,02% af formuen). De negative beløb i MIRA og EVIRA skyldes tilbageførsel af honorar fra tidligere år.

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.

Investor skal derfor være opmærksom på, at selvom tiltaget har til formål at nedbringe den langsigtede risiko i foreningens afdelinger, vil der fremadrettet kunne komme kortere eller længere perioder, 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 20. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt. Endvidere blev bestyrelsens forslag til justering af foreningens vedtægter godkendt af generalforsamlingen.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling og andelsklasse	Afkast 2023
Infrastruktur KL	1,0%
EVIRA	16,8%
KOBRA	11,5%
MIRA	10,6%
Infrastruktur ASL KL A	1,8%
Infrastruktur ASL KL B	1,8%
Private Equity ASL KL A	12,5%
Private Equity ASL KL B	12,6%

Resultat og formue i 2023

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Infrastruktur KL	19,5	2.079,4	139,87
EVIRA	40,3	275,3	130,22
KOBRA	83,9	748,4	164,32
MIRA	59,1	580,3	229,63
Infrastruktur ASL KL A	2,4	137,0	321,50
Infrastruktur ASL KL B	30,1	1.699,5	321,50
Private Equity ASL KL A	7,1	65,6	353,64
Private Equity ASL KL B	101,7	977,7	353,81

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Infrastruktur KL	0,42	0,41	0,59
EVIRA *	1,05	1,68	3,15
KOBRA*	2,60	1,32	1,58
MIRA *	0,96	1,63	1,32
Infrastruktur ASL KL A	0,34	0,32	0,20
Infrastruktur ASL KL B	0,34	0,32	0,20
Private Equity ASL KL A	0,15	0,32	0,10
Private Equity ASL KL B	0,15	0,32	0,10

*) Da afdelingen benytter afkastafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Disclosuresforordningen

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

For alle foreningens afdelinger rapporteres efter artikel 6 samt efter artikel 8. På tværs af alle afdelinger 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 foreningens afdelinger, der alle er omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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.

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 5,25 procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5,25-5,5% 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 indskydergarantifond, 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 4,5 procentpoint fra -0,5% 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 omlæggninger 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.

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 haltede 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%.

Lave afkast i markedet for infrastruktur

Infrastrukturmarkedet blev påvirket af flere faktorer i løbet af 2023. Set over en bred kam genererede de fleste infrastruktursektorer på tværs af regioner positiv underliggende værdiskabelse, hvor den stigende samfundsmæssige efterspørgsel efter grøn energi og digitale produkter skabte gode vækstmuligheder for nye og eksisterende infrastrukturaktiver og -forretninger.

Enkelte sektorer inden for infrastruktur har været udfordret i 2023. Dette gælder eksempelvis fibernetværk, hvor flere investeringsfonde har nedskrevet værdien på sådanne aktiver. Værdiforringelserne skyldtes primært udfordringer med forsyningskæderne, højere priser på udrulning af netværket samt stigende renter. De stigende renter har også haft negativ indflydelse på andre dele af infrastrukturmarkedet end fibernetværk.

I de øvrige sektorer var der overvejende positive signaler.

Til trods for, at afkast i 2023 har været positive, var værdiforøgelsen inden for infrastruktur på et lavere niveau end set i mange år.

Afmatning på markedet for private equity

Ligesom i 2022 var Private Equity-markedet i 2023 præget af en afmatning med færre virksomhedshandler sammenlignet med tidligere år. Det hang primært sammen med højere finansieringsomkostninger kombineret med fortsat høje værdiansættelser, omend disse var lavere end i 2021.

Den reducerede aktivitet i markedet resulterede derfor i færre frasalgs af porteføljeselskaber og dermed mindre likviditet til private equity investorerne. Den underliggende driftsudvikling på porteføljeselskabsniveau var generelt positiv på tværs af sektorer. De fleste investeringsfondes porteføljeselskaber formåede at hæve priserne i trit med eller over inflationen samt reducere omkostningerne, hvilket bidrog til en højere indtjening i 2023.

På trods af et år med reduceret aktivitet og likviditet viste private equity markedet alligevel en sund og positiv værdiudvikling med flere opskrivninger end nedskrivninger, primært grundet den højere indtjening.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Infrastruktur KL ¹	1/A*	-	6	Næsthøjest
EVIRA	11,9%	50,5%	3	Middellav
KOBRA	7,3%	42,9%	3	Middellav
MIRA	15,1%	59,2%	4	Middel
Infrastruktur ASL KL ¹	1/A*	-	6	Næsthøjest
Private Equity ASL KL ¹	1/A*	-	6	Næsthøjest

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

* Underliggende investeringer foretaget af afdelingen, på hvilke kursen fastsættes mindre end én gang om måneden, medfører, at standardafvigelsen ikke giver et retvisende resultat.

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassifikation i Central Information

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

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

Risikovurdering

Risikoprofilen i foreningens afdelinger må anses som værende næsthøjest, da produkterne er komplekse og indeholder en høj "halerisiko". Med halerisiko menes risikoen for store gevinster og især tab, hvilket kan opstå som et resultat af høj gearing eller stor koncentration i investeringerne.

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

Ledelsesberetning

Gearing

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

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

Gearingsrisiko i foreningens afdelinger

Afdeling	Bruttometode		Forpligtelsesmetode	
	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023
Infrastruktur KL	300%	184%	200%	100%
EVIRA	1.250%	392%	750%	377%
KOBRA	110%	100%	110%	100%
MIRA	110%	100%	110%	100%
Infrastruktur ASL KL	300%	168%	200%	100%
Private Equity ASL KL	300%	100%	200%	100%

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende opstilling i relation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

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.

Finansieringsrisiko

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

Gearingrisiko

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

Både afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA benytter i væsentlig grad gearing i investeringsstrategien. Afdelinger med alternative investeringer anvender p.t. ikke gearing, men har mulighed for det i forbindelse med større indløsninger i afdelingen og i princippet ved, at der er en overcommitment i afdelingerne.

Gearingen i afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA er en af afdelingernes væsentligste risikofaktorer. Gearingen opnås via repo-forretninger. Grænserne for det maksimalt tilladte gearingsniveau i henhold til forpligtelsesmetoden er 750% for afdeling EVIRA, 110% for afdeling KOBRA og 110% for afdeling MIRA. Ultimo 2023 udgjorde gearingen 377%, 100% og 100% i henholdsvis afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA.

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.

Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles. Særligt afdelinger med investering i infrastrukturfonde og private equity fonde er udsat for key man risk. Ved spredning på forskellige forvaltere begrænses risikoen.

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 afdeling EVIRA investerer primært i erhvervsobligationer, hvor der er kreditrisiko. Risikoen begrænses ved, at afdelingen primært må investere i udstedelser med en kreditrating på minimum BB-. Dog kan afdelingen investere i udstedelser uden kreditrating for maksimalt 10% af afdelingens lange positioner.

Foreningens afdeling MIRA og afdeling KOBRA investerer primært i stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen generelt anses som begrænset. Begge afdelinger har endvidere mulighed for at investere indtil 500% af afdelingernes formue i junior covered bonds, hvor kreditrisikoen er lidt større.

Afdeling Infrastruktur KL og afdeling Infrastruktur ASL KL placerer deres overskydende likviditet i stats- og realkreditobligationer gennem ejerandele i danske investeringsforeninger, hvorfor kreditrisikoen i disse afdelinger også anses som begrænset.

Likviditetsrisiko

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

Afdelingerne Infrastruktur KL, Infrastruktur ASL KL og Private Equity ASL KL vil primært investere i aktiver, der må anses som illikvide. For at sikre mod likviditetsproblemer ved indløsninger opereres normalt med en likviditetsbuffer i form af realiserbare værdipapirer, ligesom der vedtægtsmæssigt er mulighed for at optage lån. Afdelingerne er af samme grund ikke åbne for offentligheden.

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
Infrastruktur KL	355
EVIRA	3
KOBRA	1
MIRA	1
Infrastruktur ASL KL	296
Private Equity ASL KL	108

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.

Naturkatastroferisiko

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

Operationelle risici

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

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

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

For at styre renterisikoen er der i risikorammerne for afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA fastsat grænser for varighedens størrelse. Grænsen er henholdsvis 5%, 5% og 10%. For afdeling Infrastruktur KL er varighedsgrænsen 8%. Overholdelse heraf overvåges løbende af foreningens ledelse.

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. hos foreningens depositar. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Udviklingen i spændrisiko er den største risikofaktor i afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA. Spændrisikoen var ultimo 2023 på 5,4%, 28,2% og 20,3% for henholdsvis afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA. Dette vil sige, at afdelingernes indre værdi vil falde med henholdsvis 5,4%, 28,2% og 20,3% ved en stigning på 1 procentpoint i rentespændet mellem kreditobligationer og renten på afdækningen.

Den fastsatte grænse for rentespændsrisiko er 30% for afdeling EVIRA og 40% for afdelingerne KOBRA og MIRA.

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. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Sektorrisiko

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

Teknisk/Operationel/Juridisk risiko

Investorer en afdeling i fx infrastrukturprojekter eller private equity selskaber, kan der opstå tekniske fejl mv., der kan reducere det forventede afkast. Ligeledes vil operationelle fejl og juridiske fejl kunne reducere det forventede afkast. Spredning på en række forskellige projekter kan reducere denne risiko.

Udstederspecifik risiko

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

Foreningens seks aktive afdelinger er alle eksponeret til udstederspecifik risiko, idet risikorammerne giver mulighed for en høj koncentration på en enkelt udsteder.

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

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

Foreningens afdelinger valutakurssikrer 90-100% af eksponeringer i fremmed valuta, hvorved valutarisikoen søges minimeret. Afdelingerne Infrastruktur KL og Infrastruktur ASL KL valutakurssikrer ikke investeringer i eksotiske valutaer, da kurssikringen af disse valutaer er meget dyr. Afdeling Private Equity ASL KL valutakurssikrer ikke sine investeringer.

Fund Governance

Generelt

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

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

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, The Bnak 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 til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra forvalteren, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, 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 investeringsrådgiver betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depositaraftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 1,3 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. året før.

Forvaltningsaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 8,7 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 34,7 mio. kr. mod 32,6 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

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

Samarbejdsaftale

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

Revision

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 103 t.kr. mod 90 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 onsdag den 24. april 2024.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af noterede kapitalandele og obligationer kan indeholde et element af usikkerhed. Denne usikkerhed kan skyldes forhold som anvendelse af modeller ved løbende prisfastsættelse af noterede kapitalandele i afdelinger med infrastruktur og private equity eller en obligations prisstruktur eller illikviditet på markederne.

Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter.

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.

Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Investeringsforeningen Sparinvest

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

William Demant Fonden

William Demant Invest

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Kim Esben Stenild Høiby

Medlem

Partner og advokat

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2007

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Tryg Invest AIF-SIKAV

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

EMF Capital A/S

Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Endavu Group ApS

Endavu Holding ApS

European Maritime Finance A/S

Kapitalforeningen HP Hedge

Kapitalforeningen StockRate

Methodica FX A/S

Methodica Long-Short Equity A/S

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Alsvin Pay ApS

Asgard Asset Management A/S

EMF group A/S

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

StockRate Alternativer A/S

Øvrige hverv:

Direktør i Hochbyes Talentschule ApS

Mads Jensen

Medlem

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

B-Flexion Fund Management Ireland Ltd.

BRFinvest A/S

Mortality I Fund

Northhill Global Alternatives Funds ICAV
Oak Services Ltd.
Securis Event Fund
Securis General Partner
Securis Global Funds ICAV
Securis I Fund
Securis I Fund (US) LP
Securis I Master Fund
Securis II SPC
Securis LCM Fund
Securis LCM Master Fund
Securis LCM Master Fund LP
Securis Life Fund
Securis Life Fund (US) LP
Securis Life Fund II
Securis Life Fund III
Securis Life Fund IV
Securis Life Master Fund
Securis Life Master Fund II
Securis Life Master Fund III
Securis Life Master Fund IV
Securis Non-Life Fund
Securis Non-Life Fund (US) LP
Securis Non-Life Fund Feeder
Securis Non-Life Master Fund
Securis Opportunities Fund
Securis Opportunities Fund ERISA (US) LP
Securis Opportunities Master Fund
Strenta Fund I
TCP Fund I
Vantage Global Funds ICAV

Øvrige hvern:

Direktør i Jensen Capital Management ApS
Direktør i Jensen Capital Management Holding ApS
Direktør i Jentzen og Partners ApS

Jeannette Kiirdal Madsen

Medlem

Direktør

Født 1968, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Tryg Invest AIF-SIKAV
Endavu A/S
Endavu Holding ApS
Popermo Forsikring G/S

Øvrige hvern:

Direktør i J Kiirdal ApS

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 391 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

Infrastruktur KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen placerer langsigtet sine midler i danske og udenlandske investeringsfonde, der investerer i alternative aktivklasser. Afdelingen vil typisk søge eksponering til infrastrukturprojekter inden for fx energi, transport og forsyning, hvor der sker investeringer i fysiske aktiver med forventede stabile betalingsstrømme. Afdelingen kan derudover investere ledig likviditet i danske og udenlandske stats- og realkreditobligationer.

Afdeling Infrastruktur KL er et komplekst investeringsprodukt med en højere risikoprofil.

Afdelingen henvender sig alene til selskaber i Nykredit-koncernen samt til opsparingsordninger og investeringskoncepter i tilknytning hertil.

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060575199

Startdato:
09-09-2014

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 0,97

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	0,97	2,34	6,57	1,88	13,10
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,87	138,53	135,36	127,01	124,67
Omkostningsprocent	0,42	0,41	0,59	1,02	0,99
Sharpe ratio	0,96	1,36	1,73	1,59	1,76
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.489	52.000	157.838	61.238	319.267
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.079.355	2.156.749	2.231.408	3.354.365	3.234.247
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.866	15.569	16.485	26.411	25.944

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	243	16
	Renteudgifter	-897	-476
1	Udbytter	44.640	59.407
	I alt renter og udbytter	43.986	58.947
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-16.185	62.143
3	Afledte finansielle instrumenter	-806	-57.956
4	Valutakonti	1.645	-1.152
	Handelsomkostninger	-19	62
	I alt kursgevinster og -tab	-15.365	3.097
	I alt indtægter	28.621	62.044
5	Administrationsomkostninger	-9.106	-9.040
	Resultat før skat	19.515	53.004
	Skat	-26	-1.004
	Årets nettoresultat	19.489	52.000

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.468	32.319
	I alt likvide midler	10.468	32.319
6	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	87.045
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.075.190	2.031.521
	I alt kapitalandele	2.075.190	2.118.566
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.593	35.214
	I alt afledte finansielle instrumenter	19.593	35.214
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	9.060
	I alt andre aktiver	-	9.060
	Aktiver i alt	2.105.251	2.195.159
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.079.355	2.156.749
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.209	1.014
	I alt afledte finansielle instrumenter	12.209	1.014
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	861	916
	Lån	12.020	32.850
	Gæld vedrørende handelsafvikling	806	3.630
	I alt anden gæld	13.687	37.396
	Passiver i alt	2.105.251	2.195.159
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 77 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 71 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 79.

	2023	2022		
1 Udbytter				
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	44.640	59.407		
I alt udbytter	44.640	59.407		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	1.843	-17.039		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-	115		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	264	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-18.292	79.067		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-16.185	62.143		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	26.010	-99.619		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-26.816	41.663		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-806	-57.956		
4 Kursgevinster og -tab, valutakonti				
Danske valutakonti, urealiserede	1.645	-1.152		
I alt kursgevinster og -tab, valutakonti	1.645	-1.152		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.808	191	2.999	
Investeringsforvaltning	6.107	-	6.107	
I alt administrationsomkostninger 2023	8.915	191	9.106	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.707	155	2.862	
Investeringsforvaltning	6.178	-	6.178	
I alt administrationsomkostninger 2022	8.885	155	9.040	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	100,00
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 2.309,3 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 1.841,6 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2023 571,7 mio. kr. Afdelingen modtager løbende distributioner, hvoraf 104,0 mio. kr. kan tilbagekaldes pr. 31. december 2023. Hvilket vil få det resterende tilsagn til at stige med et tilsvarende beløb.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 12,0 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

	2023	2022
8 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	2.156.749	2.231.408
Emissioner i året	34.902	44.971
Indløsninger i året	-132.228	-172.219
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	443	589
Overført fra resultatopgørelsen	19.489	52.000
I alt investoreernes formue	2.079.355	2.156.749
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	15.569	16.485
Emissioner i året	250	330
Indløsninger i året	-953	-1.246
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.866	15.569
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	3,90
Øvrige finansielle instrumenter	99,36	94,02
I alt	99,36	97,92
Andre aktiver/Anden gæld	0,64	2,08
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdeling EVIRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risiko-profil end traditionelle erhvervsobligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Med investeringsstrategien i EVIRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner i det europæiske erhvervsobligationsmarked. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060816577

Startdato:
07-09-2017

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Porteføljeformidler:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 16,83

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,83	-15,38	6,64	6,97	33,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	130,22	111,46	131,72	123,51	115,46
Omkostningsprocent ^{*)}	1,05	1,68	3,15	2,89	3,59
Sharpe ratio	0,63	0,12	0,56	0,50	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	40.342	-50.042	23.381	24.061	146.315
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	275.280	250.951	347.671	421.977	481.322
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.114	2.252	2.640	3.417	4.169

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	39.850	27.183
2	Renteudgifter	-21.200	-4.748
	I alt renter og udbytter	18.650	22.435
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	37.324	-108.449
4	Afledte finansielle instrumenter	-11.686	40.133
	Valutakonti	91	756
	Øvrige aktiver/passiver	2	-
	Handelsomkostninger	-1.301	-318
	I alt kursgevinster og -tab	24.430	-67.878
	I alt indtægter	43.080	-45.443
5	Administrationsomkostninger	-2.738	-4.421
	Resultat før skat	40.342	-49.864
	Skat	-	-178
	Årets nettoresultat	40.342	-50.042

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.752	23.375
	I alt likvide midler	11.752	23.375
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	30.003	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.003	-
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	93.348	90.271
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	524.379	560.499
	Unoterede danske obligationer	24.730	31.836
	Unoterede udenlandske obligationer	7.442	7.546
	I alt obligationer	649.899	690.152
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	175	4.632
	I alt afledte finansielle instrumenter	175	4.632
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.324	12.393
	Andre tilgodehavender	3.102	5.516
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	8.234	8.253
	I alt andre aktiver	22.660	26.162
	Aktiver i alt	714.489	744.321
	PASSIVER		
7,8	Investorenes formue	275.280	250.951
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	495	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.912	9.639
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.407	9.639
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	433.818	482.533
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	513	498
	Lån	861	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	369
	Skyldige renter	610	331
	I alt anden gæld	1.984	1.198
	Passiver i alt	714.489	744.321
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 74 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 77 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 71 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 79.

	2023	2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	84	12
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.550	2.845
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.429	23.644
Unoterede danske obligationer	1.775	1.693
Unoterede udenlandske obligationer	424	441
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.581	-1.507
Øvrige renteindtægter	7	55
I alt renteindtægter	39.850	27.183
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	20.114	4.472
Øvrige renteudgifter	1.086	276
I alt renteudgifter	21.200	4.748
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	244	-792
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	3.076	-8.829
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	4.805	-8.764
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	28.438	-88.095
Unoterede danske obligationer, realiserede	-43	-152
Unoterede danske obligationer, urealiserede	936	-1.844
Unoterede udenlandske obligationer, realiserede	-28	-
Unoterede udenlandske obligationer, urealiserede	-104	27
I alt kursgevinster og -tab obligationer	37.324	-108.449
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	283	-
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	3	-
Andre kontrakter, realiserede	3.624	-1.513
Andre kontrakter, urealiserede	-217	50
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-481	-
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-495	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-16.285	35.164
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	1.882	6.432
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-11.686	40.133

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	952	25	977
Investeringsforvaltning	1.761	-	1.761
I alt administrationsomkostninger 2023	2.713	25	2.738
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	945	18	963
Investeringsforvaltning	3.458	-	3.458
I alt administrationsomkostninger 2022	4.403	18	4.421
6 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		19,67	
1 - 3,6 år		65,85	
3,6 + år		14,48	
		100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2023	2022
7 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		250.951	347.671
Emissioner i året		2.056	-
Indløsninger i året		-18.345	-47.315
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		276	637
Overført fra resultatopgørelsen		40.342	-50.042
I alt investorerne formue		275.280	250.951
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		2.252	2.640
Emissioner i året		17	-
Indløsninger i året		-155	-388
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		2.114	2.252
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		53,58	52,58
Øvrige finansielle instrumenter		44,28	45,21
I alt		97,86	97,79
Andre aktiver/Anden gæld		2,14	2,21
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdeling KOBRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast/risiko-profil end traditionelle obligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Afdelingen er en feederfond, der foretager sine investeringer via investeringsfonden KOBRA Master i Kapitalforeningen Nykredit KOBRA.

Med investeringsstrategien i KOBRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner i den korte ende af rentekurven. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060455889

Startdato:
20-03-2013

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Nationalbankens Diskonto

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 11,53

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	11,53	-2,59	1,79	1,41	0,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	164,32	147,33	151,24	148,59	146,53
Omkostningsprocent ^{*)}	2,60	1,32	1,58	1,29	1,57
Sharpe ratio	0,22	0,08	0,59	1,03	1,58
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	83.874	-30.798	11.578	12.138	11.650
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	748.357	846.650	977.053	1.335.067	1.825.681
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.553	5.746	6.460	8.986	12.459

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-27	35.362.624
2	Renteudgifter	-	-13.416
	I alt renter og udbytter	-27	35.349.208
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-	-441.765
	Kapitalandele	104.827	274.672
4	Afledte finansielle instrumenter	27	-35.155.043
	Valutakonti	-	-47.572
	Øvrige aktiver/passiver	-	1.916
	Handelsomkostninger	-504	-505
	I alt kursgevinster og -tab	104.350	-35.368.297
	I alt indtægter	104.323	-19.089
5	Administrationsomkostninger	-20.449	-11.709
	Årets nettoresultat	83.874	-30.798

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	472	862
	I alt likvide midler	472	862
6	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	750.212	846.757
	I alt kapitalandele	750.212	846.757
	Aktiver i alt	750.684	847.619
	 PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	748.357	846.650
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.327	969
	I alt anden gæld	2.327	969
	Passiver i alt	750.684	847.619
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.
Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 71 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 79.

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	4		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-125	35.304		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	11.007		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	35.300.131		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	98	15.068		
Øvrige renteindtægter	-	1.110		
I alt renteindtægter	-27	35.362.624		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	11.945		
Øvrige renteudgifter	-	1.471		
I alt renteudgifter	-	13.416		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-	-416.327		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-	-25.438		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-	-441.765		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter, realiserede	27	-433		
Andre kontrakter, urealiserede	-	9.764		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-	99.304		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-	-91.983		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-	-35.244.715		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-	73.020		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	27	-35.155.043		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.570	70	2.640	
Investeringsforvaltning	17.809	-	17.809	
I alt administrationsomkostninger 2023	20.379	70	20.449	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	3.244	66	3.310	
Investeringsforvaltning	8.399	-	8.399	
I alt administrationsomkostninger 2022	11.643	66	11.709	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	99,90
Nordamerika	0,10
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	846.650	977.053
Emissioner i året	4.038	14.598
Indløsninger i året	-187.879	-115.454
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.674	1.251
Overført fra resultatopgørelsen	83.874	-30.798
I alt investorerens formue	748.357	846.650
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.746	6.460
Emissioner i året	27	100
Indløsninger i året	-1.220	-814
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.553	5.746
9 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,69	99,89
I alt	99,69	99,89
Andre aktiver/Anden gæld	0,31	0,11
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdeling MIRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risikoprofil end traditionelle obligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Afdelingen er en feederfond, der foretager sine investeringer via investeringsfonden MIRA Master i Kapitalforeningen Nykredit MIRA III.

Med investeringsstrategien i MIRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner med fokus på dansk realkredit. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en mindre del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060158160

Startdato:
17-11-2008

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Nationalbankens Diskonto

Porteføljeadministrator:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 10,64

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	10,64	-14,84	15,12	-5,12	-15,58
Indre værdi pr. andel (i kr.)	229,63	207,55	243,73	211,72	223,15
Omkostningsprocent ^{*)}	0,96	1,63	1,32	1,29	1,27
Sharpe ratio	-0,25	-0,34	0,15	0,16	0,40
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	59.051	-134.415	131.793	-107.245	-398.207
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	580.333	681.354	899.227	1.077.825	1.810.224
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.527	3.282	3.689	5.090	8.112

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14	58.048
	Renteudgifter	-1	-1.803
	I alt renter og udbytter	13	56.245
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-203	-595.591
	Kapitalandele	65.466	196.442
3	Afledte finansielle instrumenter	-9	219.430
	Valutakonti	-	1.868
	Handelsomkostninger	-282	-284
	I alt kursgevinster og -tab	64.972	-178.135
	I alt indtægter	64.985	-121.890
4	Administrationsomkostninger	-5.934	-12.525
	Årets nettoresultat	59.051	-134.415

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	544	924
	I alt likvide midler	544	924
5	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	580.794	681.615
	I alt kapitalandele	580.794	681.615
	Aktiver i alt	581.338	682.539
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	580.333	681.354
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.005	1.185
	I alt anden gæld	1.005	1.185
	Passiver i alt	581.338	682.539
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 71 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 79.

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9	47.186		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	-2.312		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	3.408		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	9.402		
Øvrige renteindtægter	3	364		
I alt renteindtægter	14	58.048		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-203	-563.359		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-	-32.232		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-203	-595.591		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter, realiserede	-9	-10.130		
Andre kontrakter, urealiserede	-	8		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-	175.776		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-	-104.486		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-	15.321		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-	142.941		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-9	219.430		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.070	56	2.126	
Investeringsforvaltning	3.808	-	3.808	
I alt administrationsomkostninger 2023	5.878	56	5.934	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.803	55	2.858	
Investeringsforvaltning	9.667	-	9.667	
I alt administrationsomkostninger 2022	12.470	55	12.525	
5 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Europa		99,86		
Nordamerika		0,14		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	681.354	899.227
Emissioner i året	-1	-
Indløsninger i året	-161.688	-84.301
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.617	843
Overført fra resultatopgørelsen	59.051	-134.415
I alt investorenes formue	580.333	681.354
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.282	3.689
Emissioner i året	1	-
Indløsninger i året	-756	-407
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.527	3.282
8 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,83	99,83
I alt	99,83	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,17	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen er en investeringsfond af den lukkede type, hvis formål er at levere et afkast ved investeringer relateret til alternative aktivklasser som eksempelvis infrastruktur, social infrastruktur og vedvarende energi mv.

Afdelingen investerer sine midler i kapitalandele, depotbeviser (fx ADRs og GDRs), obligationer og i andele i UCITS, danske og udenlandske alternative investeringsfonde og kollektive investeringsinstitutter, exchange traded funds (ETFs), exchange traded commodities (ETCs), strukturerede obligationer, pengemarkedsinstrumenter samt i afledte finansielle instrumenter, der kan handles på et reguleret marked eller OTC.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingens kapital er fordelt på to andelsklasser, henholdsvis A-andele og B-andele. A-andele har femogtyve stemmer pr. andel à kr. 100, og B-andele har én stemme pr. andel à kr. 100. Afdelingskapitalen udgør nominelt 6.900.000 andele, fordelt på 533.580 A-andele og 6.366.420 B-andele.

Afdelingsprofil

Fondskode:

Infrastruktur ASL KL A
DK0061284163

Infrastruktur ASL KL B
DK0061284247

Startdato:

Infrastruktur ASL KL A
29-04-2021

Infrastruktur ASL KL B
29-04-2021

Risikoindikator:

6

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Infrastruktur ASL KL A
Nej

Infrastruktur ASL KL B
Nej

Benchmark:

Intet benchmark

Porteføljeforvalter:

Nykredit Asset Management

Infrastruktur ASL KL

Infrastruktur ASL KL A

Afkast i pct. 1,81

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Infrastruktur ASL KL B

Afkast i pct. 1,81

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Nøgletal

Infrastruktur ASL KL

	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	32.536	9.164	75.666
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.836.513	1.799.323	1.920.915

Infrastruktur ASL KL A

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	1,81	0,47	4,77
Indre værdi pr. andel (i kr.)	321,50	315,80	314,31
Omkostningsprocent	0,34	0,32	0,20
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.396	489	5.415
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	136.992	128.118	120.564
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	426	406	384

Infrastruktur ASL KL B

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	1,81	0,47	4,77
Indre værdi pr. andel (i kr.)	321,50	315,80	314,31
Omkostningsprocent	0,34	0,32	0,20
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	30.140	8.675	70.251
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.699.521	1.671.205	1.800.351
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.286	5.292	5.728

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	183	10
	Renteudgifter	-742	-432
1	Udbytter	30.461	40.537
	I alt renter og udbytter	29.902	40.115
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	7.642	14.007
	Afledte finansielle instrumenter	-84	-38.540
	Valutakonti	1.206	-629
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
	Handelsomkostninger	-24	268
	I alt kursgevinster og -tab	8.741	-24.893
	I alt indtægter	38.643	15.222
3	Administrationsomkostninger	-6.107	-6.058
	Årets nettoresultat	32.536	9.164

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.105	22.881
	I alt likvide midler	15.105	22.881
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	305.463	339.278
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.519.927	1.434.081
	I alt kapitalandele	1.825.390	1.773.359
5	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.741	24.271
	I alt afledte finansielle instrumenter	14.741	24.271
	Aktiver i alt	1.855.236	1.820.511
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	1.836.513	1.799.323
5	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.382	679
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.382	679
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	631	639
	Lån	9.710	19.870
	I alt anden gæld	10.341	20.509
	Passiver i alt	1.855.236	1.820.511
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 77 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 71 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 79.

		2023	2022
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		30.461	40.537
I alt udbytter		30.461	40.537
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede		-615	-
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede		2.678	-24.827
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede		12.816	-14.427
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede		993	-
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede		-8.230	53.261
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		7.642	14.007
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	1.593	137	1.730
Investeringsforvaltning	4.377	-	4.377
I alt administrationsomkostninger 2023	5.970	137	6.107
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	1.604	116	1.720
Investeringsforvaltning	4.338	-	4.338
I alt administrationsomkostninger 2022	5.942	116	6.058
4 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		83,27	
Obligationer		16,73	
		100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 1.915,2 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 1.356,9 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2023 629,2 mio. kr. Afdelingen modtager løbende distributioner, hvoraf 70,9 mio. kr. kan tilbagekaldes pr. 31. december 2023. Hvilket vil få det resterende tilsagn til at stige med et tilsvarende beløb.

5 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 9,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.799.323	1.920.915
Emissioner i året	7.460	10.329
Indløsninger i året	-2.839	-141.474
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	33	389
Overført fra resultatopgørelsen	32.536	9.164
I alt investorenes formue	1.836.513	1.799.323
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.697	6.111
Emissioner i året	26	33
Indløsninger i året	-9	-447
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)*	5.714	5.697
* Udstedte andele udgør nominelt 6.900.000 andele, fordelt på 533.580 A-andele og 6.366.420 B-andele. Forskellen mellem de udstedte andele og de cirkulerende andele er andelen af egne andele.		
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	16,30	18,43
Øvrige finansielle instrumenter	83,15	80,46
I alt	99,45	98,89
Andre aktiver/Anden gæld	0,55	1,11
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.396	489
Klassens nettoresultat	2.396	489

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver			
1,2	Investorerens formue	136.992	128.118

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
1 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	128.118	120.564
Emissioner i året	6.475	6.976
Indløsninger i året	-	62
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	27
Overført fra resultatopgørelsen	2.396	489
I alt investorenes formue	136.992	128.118
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	406	384
Emissioner i året	20	22
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	426	406

Infrastruktur ASL KL B

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.140	8.675
Klassens nettoresultat	30.140	8.675

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver			
1,2	Investorerens formue	1.699.521	1.671.205

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
1 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.671.205	1.800.351
Emissioner i året	984	3.353
Indløsninger i året	-2.839	-141.536
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	31	362
Overført fra resultatopgørelsen	30.140	8.675
I alt investorenes formue	1.699.521	1.671.205
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.292	5.728
Emissioner i året	3	11
Indløsninger i året	-9	-447
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.286	5.292

Private Equity ASL KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingens formål er at levere et afkast ved investeringer relateret til private equity.

Afdelingen investerer sine midler i kapitalandele, depotbeviser (fx ADRs og GDRs), obligationer og i andele i UCITS, danske og udenlandske alternative investeringsfonde og kollektive investeringsinstitutter, exchange traded funds (ETFs), exchange traded commodities (ETCs), strukturerede obligationer, pengemarkedsinstrumenter samt i afledte finansielle instrumenter, der kan handles på et reguleret marked eller OTC.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingens kapital er fordelt på to andelsklasser, henholdsvis A-andele og B-andele. A-andele har femogtyve stemmer pr. andel à kr. 100, og B-andele har én stemme pr. andel à kr. 100. Afdelingskapitalen udgør nominelt 3.500.000 andele, fordelt på 326.660 A-andele og 3.173.340 B-andele.

Afdelingsprofil

Fondskode:

Private Equity ASL KL A
DK0061284320

Private Equity ASL KL B
DK0061284403

Startdato:

Private Equity ASL KL A
29-04-2021

Private Equity ASL KL B
29-04-2021

Risikoindikator:

6

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Private Equity ASL KL A
Nej

Private Equity ASL KL B
Nej

Benchmark:

Intet benchmark

Porteføljeforvalter:

Nykredit Asset Management

Private Equity ASL KL

Private Equity ASL KL A

Afkast i pct. 12,52

Afkastet findes tilfredsstillende.

Private Equity ASL KL B

Afkast i pct. 12,57

Afkastet findes tilfredsstillende.

Nøgletal

Private Equity ASL KL

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)

Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)

2023

2022

2021

108.777

-81.405

76.303

1.043.330

844.393

885.659

Private Equity ASL KL A

Årets afkast i procent

Indre værdi pr. andel (i kr.)

Omkostningsprocent

Sharpe ratio

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)

Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)

Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2023*

2022

2021

12,52

-9,06

15,20

353,64

314,30

345,61

0,15

0,32

0,10

-

-

-

7.099

-5.541

7.589

65.628

55.523

61.055

186

177

177

Private Equity ASL KL B

Årets afkast i procent

Indre værdi pr. andel (i kr.)

Omkostningsprocent

Sharpe ratio

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)

Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)

Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2023*

2022

2021

12,57

-9,06

15,20

353,81

314,30

345,61

0,15

0,32

0,10

-

-

-

101.678

-75.864

68.714

977.702

788.870

824.604

2.764

2.510

2.386

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	9	-
	Renteudgifter	-24	-65
	I alt renter og udbytter	-15	-65
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	110.192	-80.292
	Handelsomkostninger	-5	-3
	I alt kursgevinster og -tab	110.187	-80.295
	I alt indtægter	110.172	-80.360
2	Administrationsomkostninger	-1.395	-1.045
	Årets nettoresultat	108.777	-81.405

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.572	7.325
	I alt likvide midler	4.572	7.325
3	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.037.667	836.574
	I alt kapitalandele	1.037.667	836.574
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.278	633
	I alt andre aktiver	1.278	633
	Aktiver i alt	1.043.517	844.532
	 PASSIVER		
4,5	Investoreernes formue	1.043.330	844.393
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	187	139
	I alt anden gæld	187	139
	Passiver i alt	1.043.517	844.532
6	<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 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 71 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 79.

	2023	2022	
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	5.773	-3.690	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	104.419	-76.602	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	110.192	-80.292	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	435	79	514
Investeringsforvaltning	881	-	881
I alt administrationsomkostninger 2023	1.316	79	1.395
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	410	57	467
Investeringsforvaltning	578	-	578
I alt administrationsomkostninger 2022	988	57	1.045
3 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Europa		99,13	
Nordamerika		0,87	
		100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 762,8 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 238,2 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2023 524,6 mio. kr.			
	2023	2022	
4 Investorenes formue			
Investorenes formue primo	844.393	885.659	
Emissioner i året	92.587	40.104	
Indløsninger i året	-2.758	-105	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	331	140	
Overført fra resultatopgørelsen	108.777	-81.405	
I alt investorenes formue	1.043.330	844.393	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.687	2.563
Emissioner i året	271	124
Indløsninger i året	-8	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)*	2.950	2.687

*Udstedte andele udgør nominelt 3.500.000 andele, fordelt på 326.660 A-andele og 3.173.340 B-andele. Forskellen mellem de udstedte andele og de cirkulerende andele er andelen af egne andele.

6 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,86	99,91
I alt	99,86	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	0,09
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Private Equity ASL KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.099	-5.541
Klassens nettoresultat	7.099	-5.541

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver			
1,2	Investorerens formue	65.628	55.523

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
1 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	55.523	61.055
Emissioner i året	2.991	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	15	9
Overført fra resultatopgørelsen	7.099	-5.541
I alt investorenes formue	65.628	55.523
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	177	177
Emissioner i året	9	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	186	177

Private Equity ASL KL B

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	101.678	-75.864
Klassens nettoresultat	101.678	-75.864

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.278	-
	I alt andre aktiver	1.278	-
	Klassespecifikke passiver		
1,2	Investoreernes formue	977.702	788.870

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
1 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	788.870	824.604
Emissioner i året	89.596	40.104
Indløsninger i året	-2.757	-105
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	315	131
Overført fra resultatopgørelsen	101.678	-75.864
I alt investorenes formue	977.702	788.870
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.510	2.386
Emissioner i året	262	124
Indløsninger i året	-8	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.764	2.510

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises sammenlignelige nøgletal fra tidligere år sammen med relevante nøgletal for klassen.

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi på visse mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenternes markedsværdi opgøres i disse tilfælde på baggrund af en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Resultatopgørelsen

Renter

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

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

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Balancen

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

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

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

Værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i fonde med alternative investeringer, herunder private equity fonde mv. er baseret på kvartalsvis rapportering og andre oplysninger fra fondene eller fra kapitalforvaltere. Der er etableret interne procedurer, der skal sikre kvaliteten af oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Der tages herunder højde for indbetalinger til fondene og udbetalinger herfra, som finder sted i tiden mellem modtagelse af seneste kvartalsrapportering samt for udviklingen i valutakursen for de underliggende investeringer. Desuden vurderes værdiansættelsen løbende i henhold til forventet årligt afkast på hver fonden. I den forbindelse holdes senest modtaget kvartalsrapportering op mod en løbende beregning af kursen bogført værdi, som er baseret på det af fondene eller kapitalforvalteren forventede årlige afkast. På baggrund af denne beregning justeres kursen om nødvendigt op til balancedagen.

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.

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m. 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.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

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

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EVIRA	504.909	29.593	433.818	30.003	183%	78%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EVIRA	549.220	-	482.533	-	219%	80%

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EVIRA	-	-	-	-	433.818	433.818

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EVIRA	-	-	-	-	482.533	482.533

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

	EUR	NOK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EVIRA	421.680	5.758	6.380	433.818

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

	DKK	EUR	NOK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EVIRA	34.990	424.221	6.692	16.631	482.533

Foreningens noter

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EVIRA	-	-	-	-	-	504.909	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EVIRA	-	-	-	-	-	549.220	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EVIRA	-	-	-	-	-	433.818	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EVIRA	-	-	-	-	-	482.533	-

Foreningens noter

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

EVIRA

Nykredit Bank AS	504.909
------------------	---------

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

EVIRA

Achmea BV	16.247
Danica Pension Livsforsikrings AB	31.589
EDP - Energias de Portugal SA	32.667
Electricite de France SA	31.964
ELM BV for Firmenich International SA	26.348
James Hardie International Finance DAC	18.803
Nykredit Realkredit AS	20.544
Raiffeisen Bank International AG	28.240
UniCredit SpA	29.825
Vattenfall AB	31.290

Foreningens noter

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

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

- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- LCH Clearnet
- Nykredit Bank AS

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Infrastruktur KL	Valutakontrakter	AUD	-330.812	-	7.149	-	73.476
		CAD	-71.646	-	1.133	-	14.255
		DKK	1.756.651	-	1.914	1.756.651	-
		GBP	-301.921	667	1.099	-	35.229
		NOK	-48.693	-	-	-	76.294
		NZD	-25.585	-	913	-	6.222
		USD	-977.995	18.926	-	-	142.517
		Sum		-1	19.593	12.208	1.756.651
	Total		-1	19.593	12.208	1.756.651	347.993
	Infrastruktur ASL KL	Valutakontrakter	AUD	-228.197	-	4.915	-
CAD			-51.204	-	813	-	10.188
DKK			1.261.566	-	1.303	1.261.566	-
GBP			-223.729	631	726	-	26.083
NOK			-33.229	-	-	-	52.059
NZD			-17.456	-	625	-	4.245
USD			-707.751	14.110	-	-	103.069
Sum				-	14.741	8.382	1.261.566
Total		-	14.741	8.382	1.261.566	246.325	
EVIRA	Futures	EUR	4.100	-	495	-	4.100
		Sum	4.100	-	495	-	4.100
	Valutakontrakter	DKK	-42.300	-	-	-	42.300
		EUR	42.300	3	-	5.679	-
	Sum	-	3	-	5.679	42.300	
	Andre instrumenter	EUR	41.300	172	2.912	41.300	41.300
		Sum	41.300	172	2.912	41.300	41.300
	Total		45.400	175	3.407	46.979	87.700

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Infrastruktur KL	Valutakontrakter	AUD	-302.587	2.592	834	-	63.777
		DKK	1.728.677	419	-	1.728.677	-
		GBP	-330.008	6.180	-	-	38.752
		NOK	-50.694	-	-	-	71.235
		NZD	-24.405	52	180	-	5.585
		USD	-1.020.982	25.971	-	-	143.410
		Sum	1	35.214	1.014	1.728.677	322.759
		Total	1	35.214	1.014	1.728.677	322.759
Infrastruktur ASL KL	Valutakontrakter	AUD	-206.692	1.758	558	-	43.565
		DKK	1.185.593	288	-	1.185.593	-
		GBP	-228.359	4.268	-	-	26.817
		NOK	-34.594	-	-	-	48.607
		NZD	-16.654	35	121	-	3.811
		USD	-699.294	17.922	-	-	98.204
		Sum	-	24.271	679	1.185.593	221.004
		Total	-	24.271	679	1.185.593	221.004
EVIRA	Andre instrumenter	EUR	52.050	4.632	9.639	52.050	52.050
		Sum	52.050	4.632	9.639	52.050	52.050
		Total	52.050	4.632	9.639	52.050	52.050

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

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

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

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

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

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

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

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Infrastruktur KL	0,97	2,34	6,57	1,88	13,10
EVIRA	16,83	-15,38	6,64	6,97	33,97
KOBRA	11,53	-2,59	1,79	1,41	0,69
MIRA	10,64	-14,84	15,12	-5,12	-15,58
Infrastruktur ASL KL A	1,81	0,47	4,77	-	-
Infrastruktur ASL KL B	1,81	0,47	4,77	-	-
Private Equity ASL KL A	12,52	-9,06	15,20	-	-
Private Equity ASL KL B	12,57	-9,06	15,20	-	-
Indre værdi pr. andel					
Infrastruktur KL	139,87	138,53	135,36	127,01	124,67
EVIRA	130,22	111,46	131,72	123,51	115,46
KOBRA	164,32	147,33	151,24	148,59	146,53
MIRA	229,63	207,55	243,73	211,72	223,15
Infrastruktur ASL KL A	321,50	315,80	314,31	-	-
Infrastruktur ASL KL B	321,50	315,80	314,31	-	-
Private Equity ASL KL A	353,64	314,30	345,61	-	-
Private Equity ASL KL B	353,81	314,30	345,61	-	-
Omkostningsprocent					
Infrastruktur KL	0,42	0,41	0,59	1,02	0,99
EVIRA *)	1,05	1,68	3,15	2,89	3,59
KOBRA *)	2,60	1,32	1,58	1,29	1,57
MIRA *)	0,96	1,63	1,32	1,29	1,27
Infrastruktur ASL KL A	0,34	0,32	0,20	-	-
Infrastruktur ASL KL B	0,34	0,32	0,20	-	-
Private Equity ASL KL A	0,15	0,32	0,10	-	-
Private Equity ASL KL B	0,15	0,32	0,10	-	-
Sharpe ratio					
Infrastruktur KL	0,96	1,36	1,73	1,59	1,76
EVIRA	0,63	0,12	0,56	0,50	-
KOBRA	0,22	0,08	0,59	1,03	1,58
MIRA	-0,25	-0,34	0,15	0,16	0,40
Infrastruktur ASL KL A	-	-	-	-	-
Infrastruktur ASL KL B	-	-	-	-	-
Private Equity ASL KL A	-	-	-	-	-
Private Equity ASL KL B	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Infrastruktur KL	19.489	52.000	157.838	61.238	319.267
EVIRA	40.342	-50.042	23.381	24.061	146.315
KOBRA	83.874	-30.798	11.578	12.138	11.650
MIRA	59.051	-134.415	131.793	-107.245	-398.207
Infrastruktur ASL KL	32.536	9.164	75.666	-	-
Infrastruktur ASL KL A	2.396	489	5.415	-	-
Infrastruktur ASL KL B	30.140	8.675	70.251	-	-
Private Equity ASL KL	108.777	-81.405	76.303	-	-
Private Equity ASL KL A	7.099	-5.541	7.589	-	-
Private Equity ASL KL B	101.678	-75.864	68.714	-	-

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Infrastruktur KL	2.079.355	2.156.749	2.231.408	3.354.365	3.234.247
EVIRA	275.280	250.951	347.671	421.977	481.322
KOBRA	748.357	846.650	977.053	1.335.067	1.825.681
MIRA	580.333	681.354	899.227	1.077.825	1.810.224
Infrastruktur ASL KL	1.836.513	1.799.323	1.920.915	-	-
Infrastruktur ASL KL A	136.992	128.118	120.564	-	-
Infrastruktur ASL KL B	1.699.521	1.671.205	1.800.351	-	-
Private Equity ASL KL	1.043.330	844.393	885.659	-	-
Private Equity ASL KL A	65.628	55.523	61.055	-	-
Private Equity ASL KL B	977.702	788.870	824.604	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Infrastruktur KL	14.866	15.569	16.485	26.411	25.944
EVIRA	2.114	2.252	2.640	3.417	4.169
KOBRA	4.553	5.746	6.460	8.986	12.459
MIRA	2.527	3.282	3.689	5.090	8.112
Infrastruktur ASL KL A	426	406	384	-	-
Infrastruktur ASL KL B	5.286	5.292	5.728	-	-
Private Equity ASL KL A	186	177	177	-	-
Private Equity ASL KL B	2.764	2.510	2.386	-	-

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

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: MIRA

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
54930034BONLM1DOQ628

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.54	75.63%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	8.23	88.34%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	2073.57 tCO ₂ e	68.97%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	25.48 tCO ₂ e/€M invested	68.97%	99.99 %

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. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.54	75.63%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	75.41%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	2073.57 tCO ₂ e	68.97%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	1836.31 tCO ₂ e	74.78%	98.73 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	25.48 tCO ₂ e/€M invested	68.97%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	20.04 tCO ₂ e/€M invested	74.78%	98.73 %

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

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

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

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

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette var '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 aktiv dialog 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 var '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	Mira Master	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99.74%	DK
2022-12-31	Mira Master	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100.04 %	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.74%

Hvad var aktivallokeringen?

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

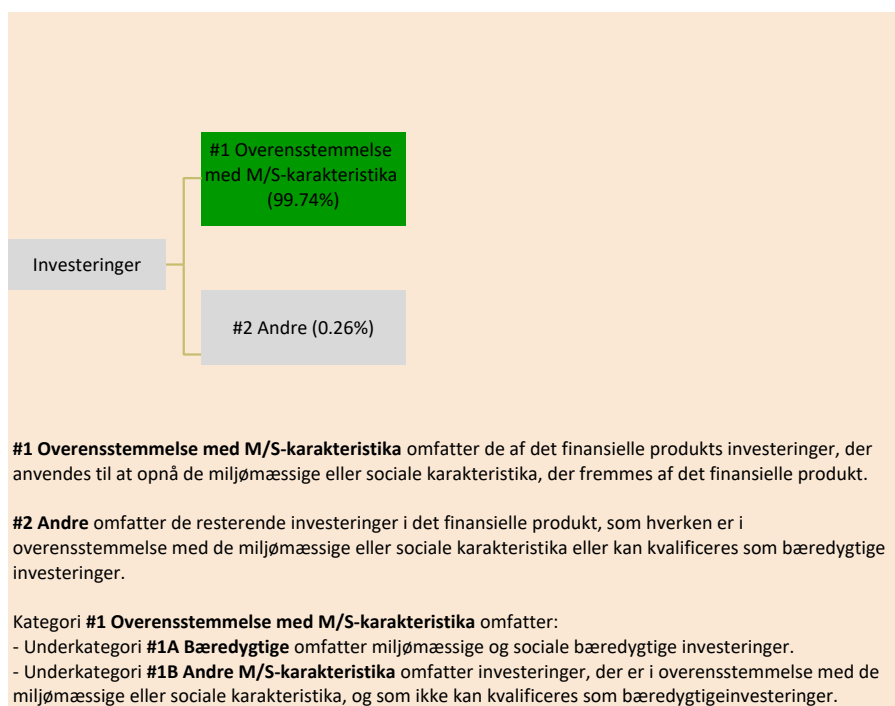
Produktet har ikke minimumsandele for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.74%
#2 Andre	0.26%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.74%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.04%

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.



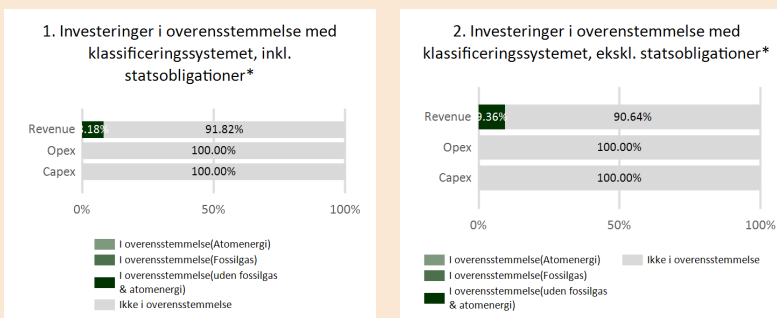
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.18%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalleene.

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: 8.18%
- 2022: 6.36%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: KOBRA

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300AZ64G3Q5BF2O26

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	91.43%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.92	83.25%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	3722.86 tCO ₂ e	69.17%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	36.17 tCO ₂ e/€M invested	69.17%	99.99 %

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. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	91.43%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.64	86.85%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	3722.86 tCO ₂ e	69.17%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	2394.49 tCO ₂ e	82.91%	95.06 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	36.17 tCO ₂ e/€M invested	69.17%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	21.03 tCO ₂ e/€M invested	82.91%	95.06 %

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

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

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

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

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette var '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 aktiv dialog 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 var '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	KOBRA Master	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100.37 %	DK
2022-12-31	KOBRA Master	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100.01 %	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.37%

Hvad var aktivallokeringen?

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

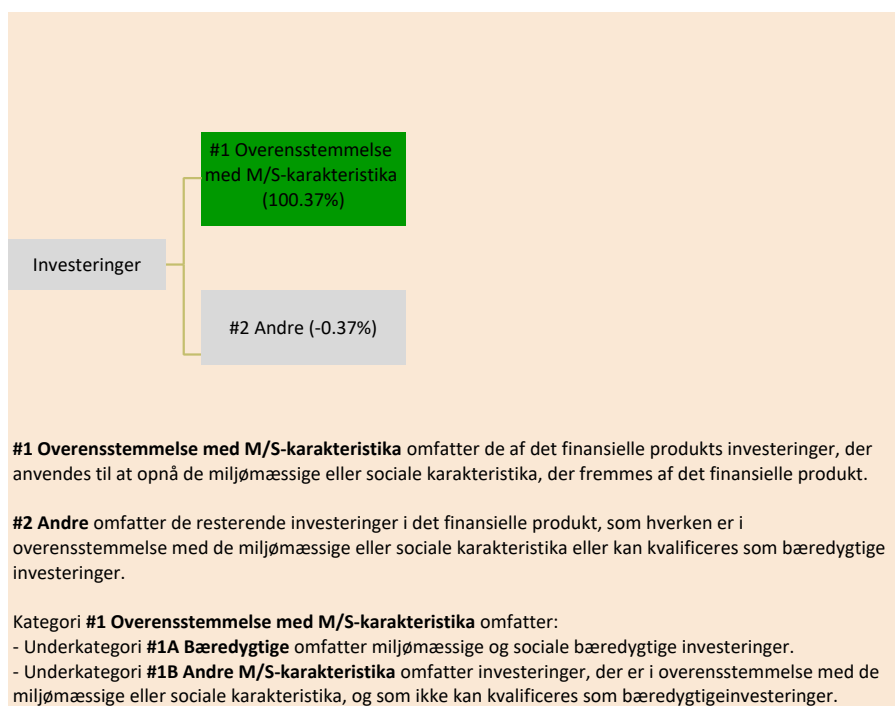
Produktet har ikke minimumsandele for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.37%
#2 Andre	-0.37%

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	100.37%
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.



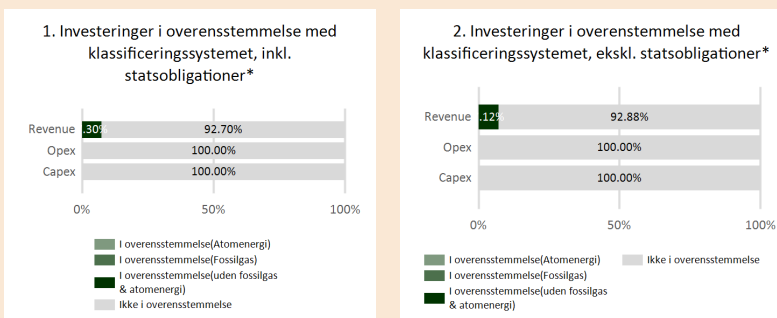
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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: 8.17%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Infrastruktur KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300ZV1H16UHRE5Z11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktet investerede i fonde, der inddrog bæredygtighedsrisici og muligheder i valget og forvaltningen af de underliggende unoterede aktiver. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Grundet manglende data kan det ikke fuldt underbygges, at produktet overholdt sine øvrige bæredygtighedskarakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			

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

Som del af data due diligence var produktet i dialog med de underliggende forvaltere om at udvide bæredygtighedsrapporteringen til fremadrettet at være i overensstemmelse med produktets karakteristika, herunder at belyse miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede bekræftede dette, og produktet indsamlede det mulige data i det forløbne år, så var det endnu ikke i et omfang, der gav et meningsfuldt grundlag for rapportering af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte indsatsen for at indsamle data på de underliggende investeringer, der muliggør en retvisende rapportering fremadrettet. 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. Data er ikke revisionsomfattede.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals			
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	6.50%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4015.62 tCO ₂ e	6.47%	99.81 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.85 tCO ₂ e/€M invested	6.47%	99.81 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	0.14 tCO ₂ e/€M sales	3.40%	99.81 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments				
2022-12-31	Share of sustainable investments				
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy				
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy				

Som del af data due diligence var produktet i dialog med de underliggende forvaltere om at udvide bæredygtighedsrapporteringen til fremadrettet at være i overensstemmelse med produktets karakteristika, herunder at belyse miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede bekræftede dette, og produktet indsamlede det mulige data i det forløbne år, så var det endnu ikke i et omfang, der gav et meningsfuldt grundlag for rapportering af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte indsatsen for at indsamle data på de underliggende investeringer, der muliggør en retvisende rapportering fremadrettet. Sidste år kunne produktet rapportere på enkelte indikatorer grundet investeringer i andre værdipapirer end alternative investeringer.

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. Data er ikke revisionsomfattede.

● **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 investeringer 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 investeringer samt bæredygtighedsrapportering. Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika. Dette blev bl.a. målt gennem overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed med udgangspunkt i miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer". Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til realiseringen af de 17 verdensmål, reduktion af investeringernes klimapåvirkning gennem Science Based Targets målsætning, produkter der bidrog til bæredygtig udvikling eller investeringer med en divers ledelse. Gennem eksklusionskriterier på investeringstidspunktet, inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutningerne og aktivt ejerskab søgte produktet i højere grad at udvælge investeringer, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad investeringer med negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktivt 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 kriterier for Do No Significant Harm (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 principperne sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod selskaber med over 5% omsætningseksponering mod 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 de underliggende investeringer, og dels gennem det aktive ejerskab på de underliggende investeringer, som produktets forvalter udførte for at reducere investeringernes 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 på de underliggende investeringer. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke investeringer, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en investering var i strid med de to nævnte principper, ville investeringen 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 PAI-indikatorer. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende investeringer i produktet. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser.



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	Infrastruktur 2014-20 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	94.71%	DK
2023-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.31%	DK
2023-12-31	Infrastruktur 2020-22 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.11%	DK
2022-12-31	Infrastruktur 2014-20 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	93.47%	DK
2022-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.04%	DK
2022-12-31	Infrastruktur 2020-22 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.72%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.14%

Hvad var aktivallokeringen?

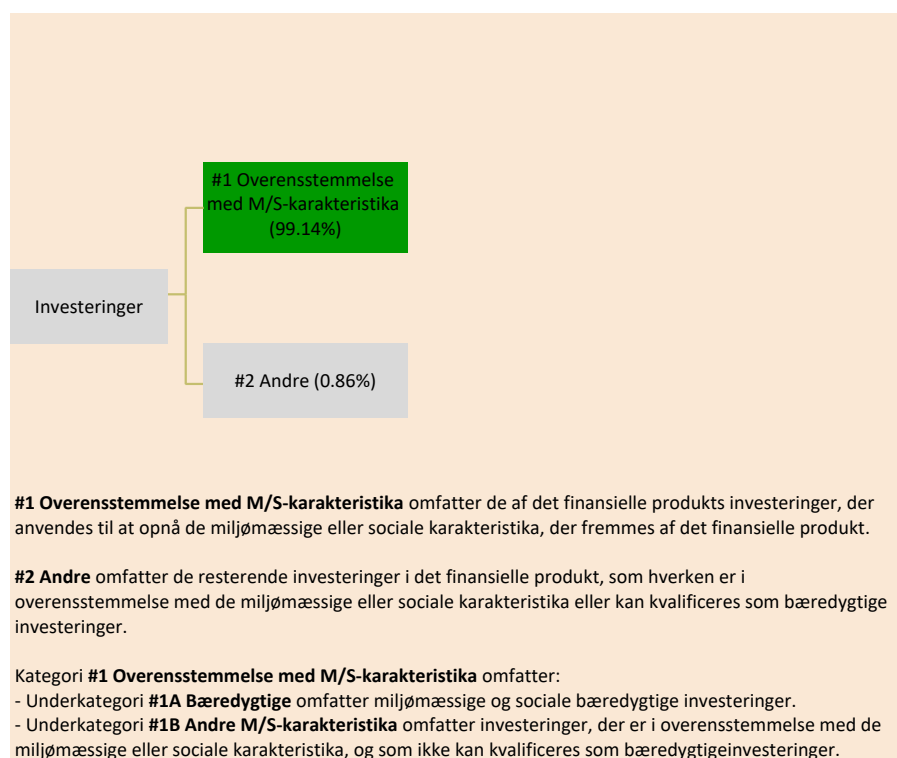
Produktet investerede primært i infrastrukturprojekter, men kunne have en mindre kontantbeholdning.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.14%
#1B Andre M/S-karakteristika	99.14%
#2 Andre	0.86%

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	99.14%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	98.23%

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

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



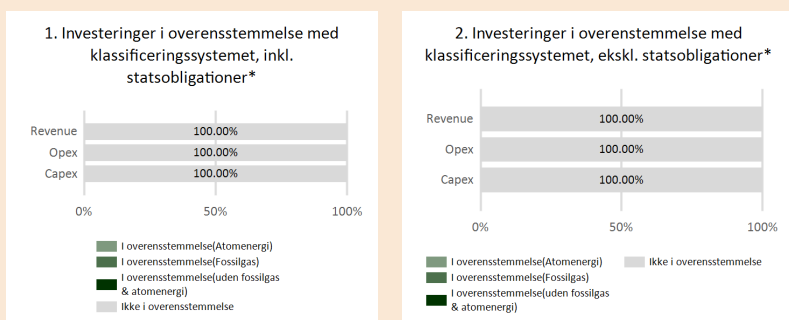
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. 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 for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var ikke tilgængelige på rapporteringstidspunktet.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.00%
- 2022: 0.00%



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



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

Produktet havde ikke data til at rapportere på sine bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusionslisten, der havde fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og investeringer med høje klimarisici, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets overvågning af de underliggende investeringer, der også indeholdt en løbende dialog med de enkelte forvaltere, viste ingen brud på internationale normer målt gennem FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet var i dialog med de underliggende forvaltere om udvidelse af bæredygtighedsrapporteringen. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede havde bekræftet dette, og produktet havde indsamlet data i det forløbne år, var det endnu ikke i et omfang der kunne give et meningsfuldt billede af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte med at indsamle data i et omfang og kvalitet, der muliggør en rapportering fremadrettet. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser



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: Infrastruktur ASL
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300GG57E27254IV89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktet investerede i fonde, der inddrog bæredygtighedsrisici og muligheder i valget og forvaltningen af de underliggende unoterede aktiver. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Grundet manglende data kan det ikke fuldt underbygges, at produktet overholdt sine øvrige bæredygtighedskarakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			

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

Som del af data due diligence var produktet i dialog med de underliggende forvaltere om at udvide bæredygtighedsrapporteringen til fremadrettet at være i overensstemmelse med produktets karakteristika, herunder at belyse miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede bekræftede dette, og produktet indsamlede det mulige data i det forløbne år, så var det endnu ikke i et omfang, der gav et meningsfuldt grundlag for rapportering af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte indsatsen for at indsamle data på de underliggende investeringer, der muliggør en retvisende rapportering fremadrettet. 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. Data er ikke revisionsomfattede.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals			
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.08	16.10%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6345.16 tCO ₂ e	15.95%	99.11 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.22 tCO ₂ e/€M invested	15.95%	99.11 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	1.36 tCO ₂ e/€M sales	1.63%	99.11 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments				
2022-12-31	Share of sustainable investments				
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy				
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy				

Som del af data due diligence var produktet i dialog med de underliggende forvaltere om at udvide bæredygtighedsrapporteringen til fremadrettet at være i overensstemmelse med produktets karakteristika, herunder at belyse miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede bekræftede dette, og produktet indsamlede det mulige data i det forløbne år, så var det endnu ikke i et omfang, der gav et meningsfuldt grundlag for rapportering af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte indsatsen for at indsamle data på de underliggende investeringer, der muliggør en retvisende rapportering fremadrettet. Sidste år kunne produktet rapportere på enkelte indikatorer grundet investeringer i andre værdipapirer end alternative investeringer.

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. Data er ikke revisionsomfattede.

● **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 investeringer 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 investeringer samt bæredygtighedsrapportering. Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika. Dette blev bl.a. målt gennem overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed med udgangspunkt i miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer". Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til realiseringen af de 17 verdensmål, reduktion af investeringernes klimapåvirkning gennem Science Based Targets målsætning, produkter der bidrog til bæredygtig udvikling eller investeringer med en divers ledelse. Gennem eksklusionskriterier på investeringstidspunktet, inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutningerne og aktivt ejerskab søgte produktet i højere grad at udvælge investeringer, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad investeringer med negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktivt 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 kriterier for Do No Significant Harm (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 principperne sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod selskaber med over 5% omsætningseksponering mod 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 bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af de underliggende investeringer, og dels gennem det aktive ejerskab på de underliggende investeringer, som produktets forvalter udførte for at reducere investeringernes 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 på de underliggende investeringer. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke investeringer, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en investering var i strid med de to nævnte principper, ville investeringen 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 PAI-indikatorer. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende investeringer i produktet. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser.



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	Infrastruktur 2014-20 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	75.90%	DK
2023-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.31%	DK
2023-12-31	Infrastruktur 2020-22 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.91%	DK
2022-12-31	Infrastruktur 2014-20 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	76.45%	DK
2022-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.86%	DK
2022-12-31	Infrastruktur 2020-22 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.25%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.12%

Hvad var aktivallokeringen?

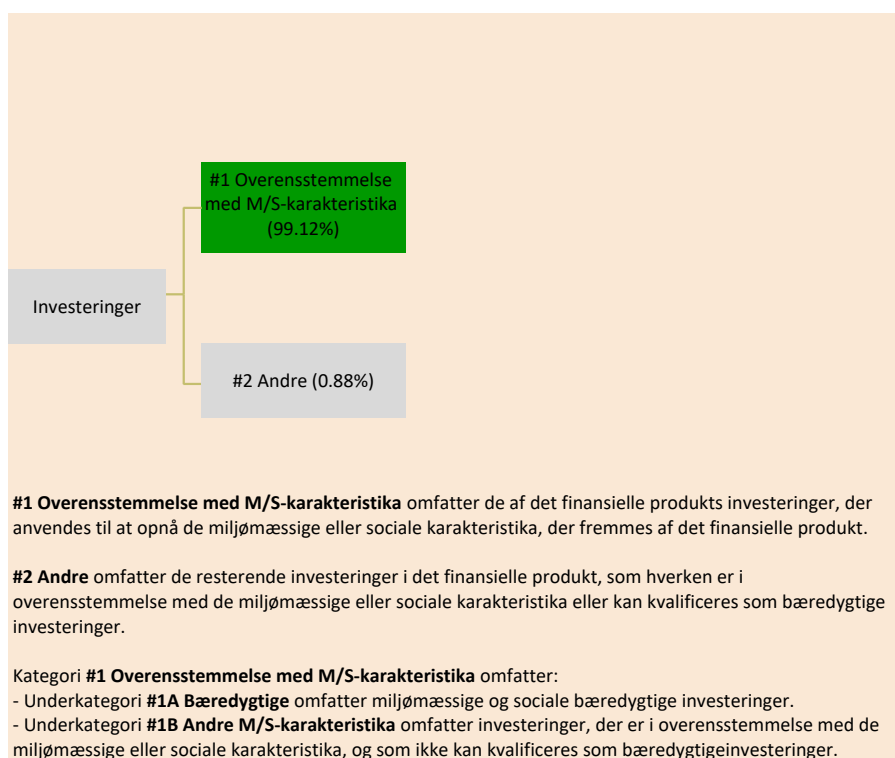
Produktet investerede primært i infrastrukturprojekter, men kunne have en mindre kontantbeholdning.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.12%
#1B Andre M/S-karakteristika	99.12%
#2 Andre	0.88%

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	99.12%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	98.56%

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.



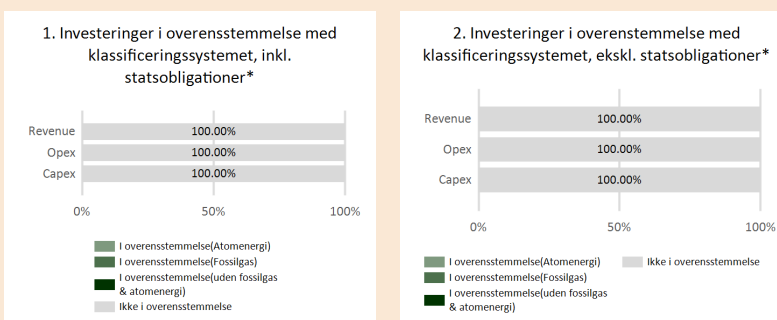
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. 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 for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var ikke tilgængelige på rapporteringstidspunktet.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.00%
- 2022: 0.00%



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



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

Produktet havde ikke data til at rapportere på sine bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusionslisten, der havde fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og investeringer med høje klimarisici, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets overvågning af de underliggende investeringer, der også indeholdt en løbende dialog med de enkelte forvaltere, viste ingen brud på internationale normer målt gennem FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet var i dialog med de underliggende forvaltere om udvidelse af bæredygtighedsrapporteringen. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede havde bekræftet dette, og produktet havde indsamlet data i det forløbne år, var det endnu ikke i et omfang der kunne give et meningsfuldt billede af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte med at indsamle data i et omfang og kvalitet, der muliggør en rapportering fremadrettet. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser



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: Private Equity ASL
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493007BIFAFCODHPE26

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktet investerede i fonde, der inddrog bæredygtighedsrisici og muligheder i valget og forvaltningen af de underliggende unoterede aktiver. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Grundet manglende data kan det ikke fuldt underbygges, at produktet overholdt sine øvrige bæredygtighedskarakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			

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

Som del af data due diligence var produktet i dialog med de underliggende forvaltere om at udvide bæredygtighedsrapporteringen til fremadrettet at være i overensstemmelse med produktets karakteristika, herunder at belyse miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede bekræftede dette, og produktet indsamlede det mulige data i det forløbne år, så var det endnu ikke i et omfang, der gav et meningsfuldt grundlag for rapportering af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte indsatsen for at indsamle data på de underliggende investeringer, der muliggør en retvisende rapportering fremadrettet. 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. Data er ikke revisionsomfattede.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals			
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24	73.87%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6182.42 tCO ₂ e	73.81%	35.09 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.45 tCO ₂ e/€M invested	73.81%	35.09 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	78.49 tCO ₂ e/€M sales	73.86%	35.09 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments				
2022-12-31	Share of sustainable investments				
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy				
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy				

Som del af data due diligence var produktet i dialog med de underliggende forvaltere om at udvide bæredygtighedsrapporteringen til fremadrettet at være i overensstemmelse med produktets karakteristika, herunder at belyse miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede bekræftede dette, og produktet indsamlede det mulige data i det forløbne år, så var det endnu ikke i et omfang, der gav et meningsfuldt grundlag for rapportering af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte indsatsen for at indsamle data på de underliggende investeringer, der muliggør en retvisende rapportering fremadrettet. Sidste år kunne produktet rapportere på enkelte indikatorer grundet investeringer i andre værdipapirer end alternative investeringer.

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. Data er ikke revisionsomfattede.

● **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 investeringer 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 investeringer samt bæredygtighedsrapportering. Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika. Dette blev bl.a. målt gennem overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed med udgangspunkt i miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer". Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til realiseringen af de 17 verdensmål, reduktion af investeringernes klimapåvirkning gennem Science Based Targets målsætning, produkter der bidrog til bæredygtig udvikling eller investeringer med en divers ledelse. Gennem eksklusionskriterier på investeringstidspunktet, inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutningerne og aktivt ejerskab søgte produktet i højere grad at udvælge investeringer, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad investeringer med negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem aktivt 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 kriterier for Do No Significant Harm (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 principperne sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod selskaber med over 5% omsætningseksponering mod 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 de underliggende investeringer, og dels gennem det aktive ejerskab på de underliggende investeringer, som produktets forvalter udførte for at reducere investeringernes 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 på de underliggende investeringer. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgik som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke investeringer, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en investering var i strid med de to nævnte principper, ville investeringen 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 PAI-indikatorer. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende investeringer i produktet. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser.



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	Aktier - Porteføljeleje Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	70.64%	DK
2023-12-31	Private Equity 2020-22 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	28.86%	DK
2022-12-31	Aktier - Porteføljeleje Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	76.98%	DK
2022-12-31	Private Equity 2020-22 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	22.09%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.50%

Hvad var aktivallokeringen?

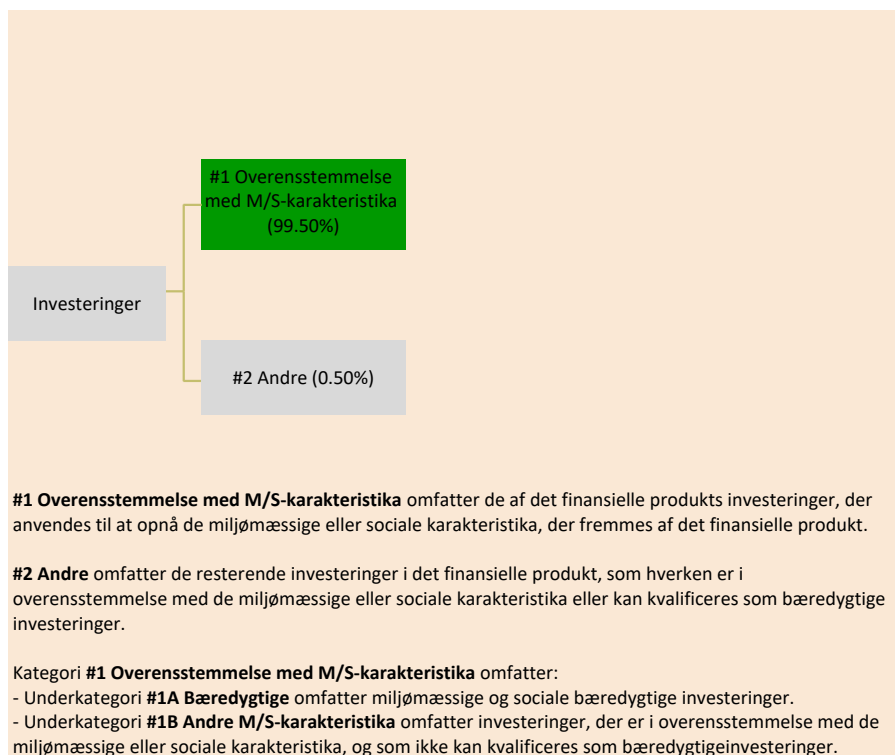
Produktet investerede direkte ned i andre produkter for private equity investeringer, men kunne have en mindre kontantbeholdning.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.50%
#1B Andre M/S-karakteristika	99.50%
#2 Andre	0.50%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions 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	99.50%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.07%

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

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



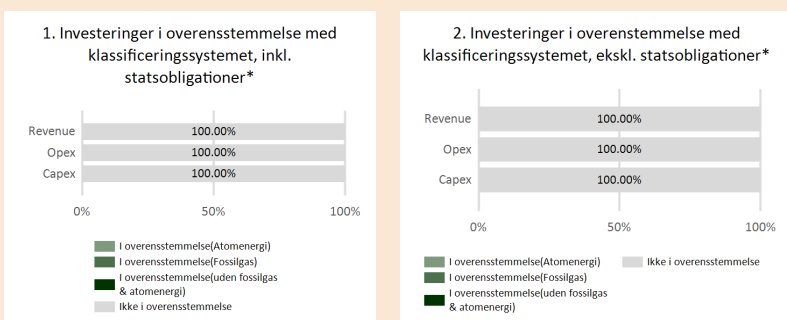
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. 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 for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var ikke tilgængelige på rapporteringstidspunktet.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.00%
- 2022: 0.00%



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



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

Produktet havde ikke data til at rapportere på sine bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Eksklusionslisten, der havde fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og investeringer med høje klimarisici, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets overvågning af de underliggende investeringer, der også indeholdt en løbende dialog med de enkelte forvaltere, viste ingen brud på internationale normer målt gennem FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet var i dialog med de underliggende forvaltere om udvidelse af bæredygtighedsrapporteringen. Selvom flere forvaltere af de underliggende investeringer allerede havde bekræftet dette, og produktet havde indsamlet data i det forløbne år, var det endnu ikke i et omfang der kunne give et meningsfuldt billede af produktets karakteristika. Produktet vil fortsætte med at indsamle data i et omfang og kvalitet, der muliggør en rapportering fremadrettet. Produktet udøvede aktivt ejerskab overfor fondsforvaltere, i tilfælde hvor der var væsentlige bæredygtighedsrelaterede hændelser



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: EVIRA

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300RADJ546K28EC19

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. 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?

	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	62.19%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.32	60.99%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	2		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3118.48 tCO ₂ e	48.79%	63.83 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	88.31 tCO ₂ e/€M invested	48.79%	63.83 %

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	62.19%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.26	89.95%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3118.48 tCO ₂ e	48.79%	63.83 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3825.02 tCO ₂ e	72.87%	44.20 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	88.31 tCO ₂ e/€M invested	48.79%	63.83 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	113.35 tCO ₂ e/€M invested	72.87%	44.20 %

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

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

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

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive dialog overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette var '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 aktiv dialog 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 var '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	4.38% Danica Pension Livsforsikrings AB 2045	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.10%	DK
2023-12-31	3.00% Vattenfall AB 2077	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.93%	SE
2023-12-31	3.75% ELM BV for Firmenich International SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.84%	CH
2023-12-31	2.00% UniCredit SpA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.75%	IT
2023-12-31	4.00% Electricite de France SA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.64%	FR
2023-12-31	1.70% EDP - Energias de Portugal SA 2080	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.64%	PT
2023-12-31	2.88% Raiffeisen Bank International AG 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.33%	AT
2023-12-31	4.63% ASR Nederland NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.86%	NL
2023-12-31	5.63% Deutsche Bank AG 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.71%	DE
2023-12-31	5.63% SES SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.35%	LU
2023-12-31	2.00% Koninklijke KPN NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.28%	NL
2023-12-31	5.50% Nykredit Realkredit AS 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
2023-12-31	3.63% James Hardie International Finance DAC 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.02%	US
2023-12-31	1.50% BPCE SA 2042	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.53%	FR
2023-12-31	4.63% Achmea BV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	NL

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	4.38% Danica Pension Livsforsikrings AB 2045	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.95%	DK
	2022-12-31	3.00% Vattenfall AB 2077	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.76%	SE
	2022-12-31	3.75% ELM BV for Firmenich International SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.71%	CH
	2022-12-31	1.70% EDP - Energias de Portugal SA 2080	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.67%	PT
	2022-12-31	5.63% SES SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.59%	LU
	2022-12-31	2.00% Koninklijke KPN NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.51%	NL
	2022-12-31	2.00% UniCredit SpA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.50%	IT
	2022-12-31	4.00% Electricite de France SA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.43%	FR
	2022-12-31	2.88% Raiffeisen Bank International AG 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.24%	AT
	2022-12-31	4.63% ASR Nederland NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	NL
	2022-12-31	5.63% Deutsche Bank AG 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.70%	DE
	2022-12-31	3.00% TenneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	3.03%	NL
	2022-12-31	5.50% Nykredit Realkredit AS 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
	2022-12-31	3.63% James Hardie International Finance DAC 2026	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.88%	US
	2022-12-31	4.63% Achmea BV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.48%	NL



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.89%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

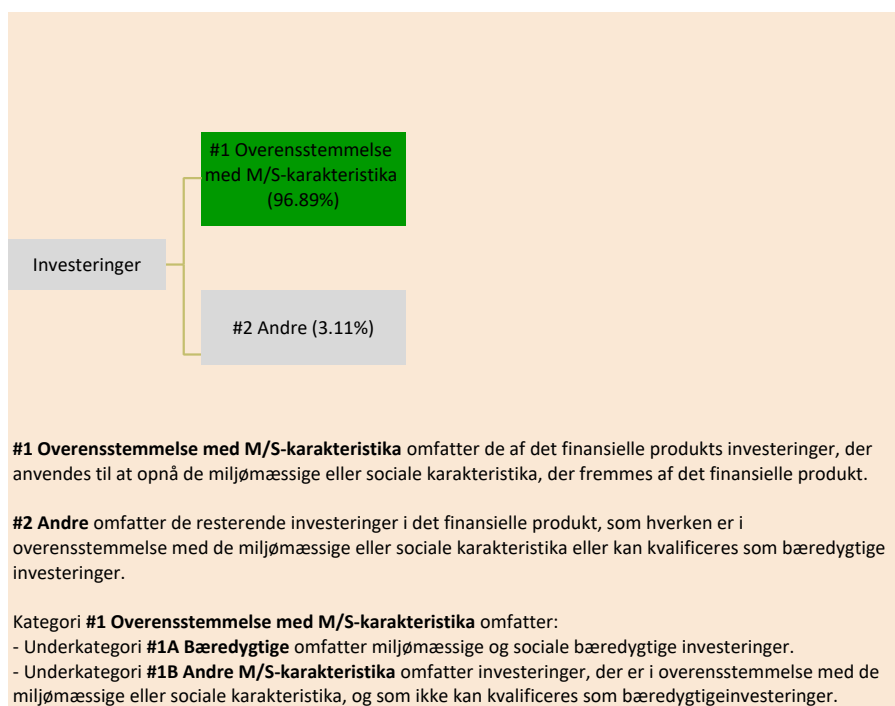
Produktet har ikke minimumsandele for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.89%
#2 Andre	3.11%

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.



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	33.84%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	20.53%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	13.91%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	8.01%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.84%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.76%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.53%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Radio- og tv-virksomhed	1.95%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1.81%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	1.40%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	25.54%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	14.91%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	13.55%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	10.71%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.71%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.31%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metalholdige mineralske produkter	2.88%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.94%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Radio- og tv-virksomhed	1.90%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.88%

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 9.30%. 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?

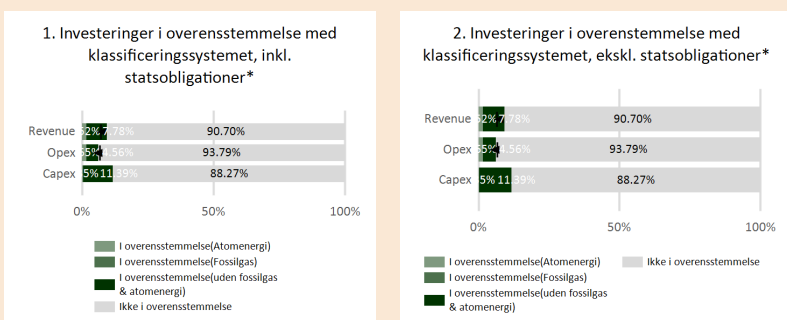
- Ja:

 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: 9.30%
- 2022: 7.38%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 30 82 15 56
nykreditinvest.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: *dfb093aa-4bd3-46f2-9226-0ff3b8dc5211*

IP: *93.160.xxx.xxx*

2024-02-29 17:09:05 UTC



Erling Skorstad

Direktør

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: *0cfc116-f90f-4132-9078-687b9322a0cb*

IP: *195.249.xxx.xxx*

2024-02-29 17:13:44 UTC



Mads Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Serienummer: *562184df-2f2d-46e5-a574-0c136f2fcafd*

IP: *172.225.xxx.xxx*

2024-02-29 17:21:11 UTC



Tine Susanne Miksch Roed

Formand

På vegne af: Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Serienummer: *b2d6b6cb-6746-4c69-924b-d10f305b773c*

IP: *89.150.xxx.xxx*

2024-02-29 17:40:23 UTC



Jeannette Kiirdal Madsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Serienummer: *ff523c01-c862-4f0e-9916-576905ee9169*

IP: *86.52.xxx.xxx*

2024-03-03 06:43:23 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: *88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd3c*

IP: *147.161.xxx.xxx*

2024-03-04 06:08:47 UTC



Penneo dokumentnøgle: ZGDT3-163J0-6VLWV-AQJGT-ND05W-3CSYA

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: b8d76b10-1fe7-4dff-a99a-6aeb80315ca8

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-03-04 09:19:22 UTC



Kim Esben Stenild Høibye

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Serienummer: 3b4bd11b-3b39-4281-9710-b5d772f55494

IP: 80.209.xxx.xxx

2024-03-04 11:07:41 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**