

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Årsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2022 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2023.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2022.....</i>	<i>10</i>
<i>Disclosureforordningen.....</i>	<i>13</i>
<i>PRIIP-forordningen.....</i>	<i>14</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2022.....</i>	<i>15</i>
<i>Markedsudviklingen i 2022.....</i>	<i>18</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>19</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>23</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>26</i>
<i>Generalforsamling 2023.....</i>	<i>27</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>27</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>29</i>
Årsregnskaber.....	31
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>32</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>38</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>43</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>49</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>54</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>60</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>65</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>65</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>68</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>69</i>
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	71

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Ultimo 2022 omfattede foreningen seks afdelinger:

Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.
Global Value Aktier
Global Value Aktier Akk.

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

Finanskalender 2023

17. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2022
20. april	Ordinær generalforsamling 2023
17. august	Halvårsmeddelelse 2023

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

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

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Sands Capital Management, LLC

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. februar 2023

Direktion

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 Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Multi Manager Invest den 18. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 17. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2022 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig negativt i 2022, hvor såvel aktier som obligationer oplevede væsentlige kursfald. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor et dårligt år i 2022. Alle foreningens afdelinger leverede negative afkast, der var lavere end ledelsens forventning primo året. En højere end ventet inflation var årsag til denne udvikling i 2022.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Afdelinger med globale value-aktier gav et afkast, der var højere end globale aktier generelt, mens foreningens øvrige fire afdelinger med fokus på vækstaktier gav afkast væsentligt lavere end benchmark i 2022.
- Foreningens formue var 11.429 mio. kr. ultimo 2022 mod 13.572 mio. kr. ultimo 2021.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -3.024,3 mio. kr. i 2022 mod 2.044,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 152,5 mio. kr. i 2022 mod 219,2 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,28% i 2022 mod 1,54% året før. Som følge af ændrede ESMA retningslinjer for performance fee, er aftalerne med foreningens porteføljeforvaltere blevet ændret fra 1. januar 2022. Performance fee elementet bortfaldt, hvorimod det faste formueafhængige gebyr i stedet steg.
- På en ekstraordinær generalforsamling den 22. august 2022 blev det besluttet at overflytte foreningens to afdelinger med emerging markets obligationer til Værdipapirfonden Sparinvest. Afdelingerne blev overflyttet i december 2022.
- Genåbningen af økonomierne i USA og Europa bevirkede sammen med massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik, at efterspørgsel efter varer og serviceydelser allerede i 2021 var begyndt at stige. Stramt arbejdsmarked i USA og Nordeuropa, nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine medførte i 2022 en kraftig stigning i inflationen. De ledende centralbanker strammede drastisk pengepolitikken. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst. Markedsrenterne steg på den baggrund voldsomt i 2022, hvilket skabte en negativ afkastudvikling for såvel aktier som obligationer.
- Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet for alvor at blive ramt af rentestigningen, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.
- Renten på korte obligationer vurderes at forblive høj det kommende år, hvorimod den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens.
- Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor at give lavere afkast end risikofrie aktiver i 2023.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2023. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2023

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

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2023. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Udviklingen i foreningen i 2022

Et dårligt år på mange områder

Ved indgangen af 2022 var der et håb om en mere normal udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder, da covid-19-pandemien var ved at ebbe ud. Denne optimisme udmøntede sig ikke, da året gik skævt på flere områder.

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

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

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

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

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger i 2022 blev noget anderledes end forventet.

Primo 2022 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes.

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

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Afdelinger med globale value aktier gav et afkast, der var højere end globale aktier generelt, mens foreningens øvrige fire afdelinger med fokus på vækstaktier gav afkast væsentligt lavere end benchmark i 2022.

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

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 2022 begge afkast på -30,5%, hvilket var væsentlig lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var samtidig væsentligt lavere end benchmark og findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier gav markant modvind i 2022, især i første halvår. I andet halvår leverede afdelingerne et afkast på -3,5%, men leverede et merafkast i forhold til benchmark.

Afdelingernes investeringer i højvækstselskaber inden for sektorerne IT, kommunikation og varige forbrugsgoder bidrog negativt til afdelingernes afkast i det forgangne år. Særligt selskaberne Sea, Taiwan Semiconductors og MercadoLibre trak afdelingernes absolutte og relative afkast ned, ligesom også afdelingerne opnåede en dårlig forrentning af investeringen i russiske Yandex, som blev solgt i første halvår. Derimod var der et positivt bidrag fra investeringerne i det indiske fødevarereselskab Britannia og i det Hong Kong baserede forsikringselskab AIA Group.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede begge afkast på henholdsvis -25,7% og -25,8%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var over 12 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark og findes på den baggrund ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på selskaber med højt vækstpotentiale påvirkede afkastet negativt i 2022. Aktievalget inden for sundhedssektoren og finanssektoren var en af hovedårsagerne til det lavere afkast end benchmark i 2022. Overvægt af aktier i sundhedssektoren og undervægt i sektoren for varige forbrugsgoder kunne ikke opveje de førnævnte forhold.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier levede afkast på henholdsvis -10,4% og -10,6% i 2022. Afkastene var noget lavere end ledelsens forventning primo året, men bedre end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene findes tilfredsstillende i sammenligning med udviklingen på det generelle aktiemarked.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på value aktier var i medvind i 2022. Afdelingernes afkast skuffede imidlertid, da afkastene var væsentligt lavere end for det globale value indeks. Årsager hertil var aktievalget i den finansielle sektor, herunder Credit Suisse Group, samt undervægten til energisektoren. Investeringer i teknologisektoren og i råvaresektoren bidrog positivt til de relative afkast i 2022.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -3.024,3 mio. kr. mod 2.044,0 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 11.429 mio. kr. ved udgangen af året mod 13.572 mio. kr. ved starten af året.

Den samlede formue i foreningen faldt i 2022, primært som følge af overflytning af to afdelinger til Værdipapirfonden Sparinvest og som følge af den negative kursudvikling på de globale aktieafdelinger.

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

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

Omkostninger i 2022

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 152,5 mio. kr. mod 219,2 mio. kr. året før. I 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,28% mod 1,54% året før.

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

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

Omkostningsudviklingen i foreningens afdelinger blev ændret med virkning fra 1. januar 2022, idet aftalerne med porteføljeformalerne blev genforhandlet. Ændringen i aftalerne bevirkede, at performance fee bortfaldt mod et højere fast årligt porteføljeformalingsgebyr.

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen blev afholdt den 21. april 2022, hvor årsrapporten for 2021 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Ekstraordinær generalforsamling

Foreningen afholdte en ekstraordinær generalforsamling den 22. august 2022. Bestyrelsen fremsatte forslag om overflytning af de to afdelinger med emerging markets obligationer til Værdipapirfonden Sparinvest. Generalforsamlingen godkendte forslaget om overflytning af de to afdelinger.

Overflytning af afdelinger

Overflytningen af afdelingerne Nye Obligationsmarkeder og Nye Obligationsmarkeder Akk. blev gennemført i december 2022.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder aktivt forvaltede aktieafdelinger. Investeringsstilen i afdelingerne er baseret på stockpicking. Dette kan bl.a. vises ved risikomålene Active Share og Tracking Error.

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

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

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet og beskrevet for hver aktieafdeling. Af disse fremgår, at foreningens aktieafdelinger har en høj Active Share og Tracking Error.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2022

Afdeling	Afkast 2022	Benchmark-afkast 2022
Nye Aktiemarkeder	-30,5%	-14,9%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-30,5%	-14,9%
Globale Aktier	-25,7%	-13,0%
Globale Aktier Akk.	-25,8%	-13,0%
Global Value Aktier	-10,4%	-12,8%
Global Value Aktier Akk.	-10,6%	-12,8%

Resultat og formue i 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	-266,4	590,9	118,32
Nye Aktiemarkeder Akk.	-623,8	1.440,1	148,56
Globale Aktier	-449,4	1.392,8	133,54
Globale Aktier Akk.	-1.181,8	3.803,4	255,66
Global Value Aktier	-134,5	1.173,8	101,78
Global Value Aktier Akk.	-368,4	3.028,2	120,13

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020
Nye Aktiemarkeder	1,37	2,79	3,31
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,38	2,85	3,21
Globale Aktier	1,18	1,38	1,41
Globale Aktier Akk.	1,15	1,37	1,39
Global Value Aktier	1,39	1,30	1,31
Global Value Aktier Akk.	1,38	1,29	1,29

Disclosureforordningen

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

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

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

Foreningens afdelinger er artikel 8 afdelinger, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne, og der bliver rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

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

PRIIP-forordningen

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

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

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

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

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

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

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

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

De økonomiske omgivelser i 2022

Den perfekte storm

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

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

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

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

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

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

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

Krigen i Ukraine og sanktioner

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

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

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

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

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

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

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

Energikrise i Europa

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

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

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

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

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

Stabil, men afdæmpet udvikling i Danmark

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

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

Kinesiske udfordringer

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

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

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

For at holde den økonomiske aktivitet i gang indførte det

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

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

Kraftigt stigende inflation

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

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

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

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

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

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

Høgeagtige centralbanker

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

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

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med fire forhøjelser på 0,75 procentpoint i perioden juni-november og yderligere 0,50 procentpoint i december. Styringsrenten sluttede således året i niveauet 4,25-4,50%, hvilket er det højeste niveau siden december 2007.

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

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

Den Europæiske Centralbank var derfor mere fodslæbende med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser end den amerikanske centralbank. Den Europæiske Centralbank trådte dog i karakter og begyndte at hæve styringsrenten med 0,50 procentpoint i juli måned og fulgte op med to forhøjelser på 0,75 procentpoint i september og

oktober for at slutte året af med yderligere en forhøjelse på 0,50 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,50% til 2% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

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

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

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

I Japan begyndte inflationen at stige moderat i 2022 efter årtiers lavinflation og periodevis deflation. Den japanske centralbank meddelte overraskende i december, at den ville tillade 10-årige japanske statsobligationer at blive handlet i et bånd på +/- 0,50 procentpoint mod tidligere +/- 0,25 procentpoint. Den lange japanske rente steg øjeblikkeligt på baggrund af dette.

Markedsudviklingen i 2022

Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

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

Globale aktier i kursfald

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

Mod slutningen af 2022 begyndte markedsdeltagerne at forvente, at centralbankerne snart ville have fået bekæmpet inflationen, og at styringsrenterne derfor ville begynde at falde kraftigt igen i 2023. Konsekvensen var stigende aktiekurser i oktober og november, indtil såvel den amerikanske centralbank som Den Europæiske Centralbank advarede markederne om, at en reduktion af inflationen vil tage

lang tid, og at renten vil blive holdt på et højt niveau længe. Dermed forsvandt grundlaget for positive aktiemarkeder op til jul, som markedsdeltagerne ellers havde håbet på.

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

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

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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
Nye Aktiemarkeder	21,7%	49,9%	5	Middelhøj
Nye Aktiemarkeder Akk.	21,7%	49,8%	5	Middelhøj
Globale Aktier	19,7%	52,3%	4	Middel
Globale Aktier Akk.	19,7%	52,2%	4	Middel
Global Value Aktier	21,3%	44,8%	5	Middelhøj
Global Value Aktier Akk.	21,3%	44,7%	5	Middelhøj

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

Kursfald i et stresset marked

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det kursfald i indre værdi, som det forventes, at en given afdeling i foreningen vil opnå over 1 år i en stresset markedssituation.

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

Risikoskalaen i Central Information

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

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

Risikovurdering

Som det fremgår af efterfølgende tabel, indeholder foreningen primært afdelinger med middelhøj risiko efter den nye PRIIP-skala.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

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.

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i foreningens aktieafdelinger, idet den nuværende investeringspolitik er, at der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Derudover er der heller ikke sat grænser for porteføljernes samvariation (beta) med de respektive aktiemarkeder.

Emerging markets risiko

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

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen.

Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

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.

Således må det forventes, at risikoniveauet er højere i en geografisk afgrænset afdeling end i en global afdeling, når der ses bort fra eventuelle forskelle i eksponering til valutarisiko.

Likviditetsrisiko

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

Modpartsrisiko

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

Politisk risiko

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

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.

Foreningens to afdelinger Globale Value Aktier og Globale Value Aktier Akk. investerer i overvejende grad i valueaktier, der vil have en kurs i forhold til selskabets bogførte værdi og i forhold til indtjening pr. aktie under markedets median. Bliver denne type aktier ikke efterspurgt i markedet, vil afdelingerne give et afkast, der kan afvige væsentligt fra markedsgennemsnittet.

Risiko på kontantindestående

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

Udstederspecifik risiko

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

Styring af udstederspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I Foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Investeringsstilen og investeringsuniverset bevirker, at der er forskel i spredningen af porteføljen i foreningens enkelte aktieafdelinger. I foranstående tabel er angivet mål for spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2022.

Af tabellen fremgår, at der er en koncentration på selskaber i foreningens afdelinger med emerging markets aktier og valueaktier. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i højere grad end de øvrige afdelinger være eksponeret til selskabsspecifik risiko, og afkastet kan derfor afvige en del fra benchmarkudviklingen.

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

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	40	6,2%	26%
Nye Aktiemarkeder Akk.	40	6,2%	26%
Globale Aktier	67	4,6%	18%
Globale Aktier Akk.	67	4,6%	18%
Global Value Aktier	40	5,4%	22%
Global Value Aktier Akk.	40	5,4%	22%

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.

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

Ledelsesberetning

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	-	25%	-	-	75%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	25%	-	-	75%
Globale Aktier	9%	68%	3%	4%	16%
Globale Aktier Akk.	9%	69%	2%	3%	17%
Global Value Aktier	39%	46%	5%	-	10%
Global Value Aktier Akk.	39%	47%	5%	-	9%

En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil have størst effekt på afkastet i afdelingerne med amerikanske aktier og afdelingerne med globale aktier.

I ingen af foreningens aktieafdelinger kan valutarisikoen siges at være begrænset.

Fund Governance

Generelt

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

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

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

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

Generalforsamling og investorforhold

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

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

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 2,6 mio. kr. mod 3,1 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

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

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration 25,2 mio. kr. mod 27,6 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 35,6 mio. kr. mod 37,7 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende investeringsrådgivning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår 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 2022 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 88,0 mio. kr. mod 149,9 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har aftaler med Harding Loevner LP, Harris Associates LP og Sands Capital Management, LLC om ydelse af investeringsrådgivning.

Aftalerne indebærer, at rådgiverne yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

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.

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

Revision

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 103 t.kr. mod 65 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2023

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 20. april 2023.

Udlodning

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

Afdeling	Udlodning*
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
Globale Aktier	3,90 kr.
Global Value Aktier	9,10 kr.

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

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik er, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen med et måltal på 40% for det underrepræsenterede køn. Ved valg af kandidater til bestyrelsen skal der først og fremmest ses på kvalifikationer og derefter køn.

Ultimo 2022 opfyldte foreningen politikken.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Aktivt ejerskab er en væsentlig del af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

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

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

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

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2022 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

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

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

William Demant Fonden

William Demant Invest A/S

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Kim Esben Stenild Høibye

Medlem

Partner og advokat, Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2005

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen HP Hedge

Tryg Invest AIF-SIKAV

AidanN US Equities ESG A/S

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

endavu A/S

endavu Group ApS

endavu Holding ApS

European Maritime Finance Capital A/S

Kapitalforeningen StockRate

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

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

Kapitalforeningen SDG Invest

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

StockRate Alternativer A/S

Mads Jensen

Medlem

Direktør, Jensen Capital Management ApS og 2 datterselskaber

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

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 1 Fund

Northill Global Alternatives Funds ICAV

Oak Services Ltd.

Securis Advantage Fund

Securis Advantage Master Fund

Securis Event Fund

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 Opportunities Fund

Securis Opportunities Fund ERISA (US) LP

Securis Opportunities Master Fund

Strenta Fund 1

TCP Fund 1

Vantage Global Funds ICAV

Øvrige hverv:

Direktør i Jentzen og Partners

Jeannette Kiirdal Madsen

Medlem

Direktør

Født 1968, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Tryg Invest AIF-SIKAV

Endavu A/S

Endavu Holding ApS

Popermo Forsikring G/S

Øvrige hverv:

Direktør i J Kiirdal ApS

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2022 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2022 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 369 t.kr.

Der har i 2022 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Nye Aktiemarkeder

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316685

Startdato:
07-06-2011

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Sands Capital Management, LLC

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-30,46
Benchmark i pct.	-14,87
Merafkast i pct.	-15,59

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-30,46	-4,48	40,14	29,97	-9,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	118,32	185,93	207,36	153,72	118,65
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	14,40	13,60	5,80	0,40
Omkostningsprocent ^{*)}	1,37	2,79	3,31	2,11	1,24
Sharpe ratio	0,08	0,70	0,82	0,52	0,28
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-266.446	-43.442	219.066	133.352	-47.604
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	590.885	909.561	825.054	559.886	466.135
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.994	4.892	3.979	3.641	3.928
Tracking Error	11,79	10,42	9,64	6,83	7,82
Active Share	76,96	82,04	87,42	82,34	83,16

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	24	315
	Renteudgifter	-530	-228
1	Udbytter	5.045	4.266
	I alt renter og udbytter	4.539	4.353
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-	190
2	Kapitalandele	-259.856	-20.419
3	Afledte finansielle instrumenter	7	-9
	Valutakonti	-727	-138
	Øvrige aktiver/passiver	-5	20
4	Handelsomkostninger	-434	-636
	I alt kursgevinster og -tab	-261.015	-20.992
	Andre indtægter	-	2
	I alt indtægter	-256.476	-16.637
5	Administrationsomkostninger	-9.308	-26.261
	Resultat før skat	-265.784	-42.898
	Skat	-662	-544
	Årets nettoresultat	-266.446	-43.442
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	70.446
	Overført til udlodning næste år	-	64
	Negativ udlodning til overførsel	-38.683	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-38.683	70.510
	Overført til formuen	-227.763	-113.952
	I alt disponeret	-266.446	-43.442

Nye Aktiemarkeder

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	26.787	26.766
	I alt likvide midler	26.787	26.766
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	566.723	900.276
	I alt kapitalandele	566.723	900.276
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	10	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	10	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	293	354
	Andre tilgodehavender	16	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	437
	Aktuelle skatteaktiver	21	4
	I alt andre aktiver	330	795
	Aktiver i alt	593.850	927.837
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	590.885	909.561
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.418	17.171
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.547	1.105
	I alt anden gæld	2.965	18.276
	Passiver i alt	593.850	927.837
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 69 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 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 66 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.045	4.266		
I alt udbytter	5.045	4.266		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-259.856	-20.419		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-259.856	-20.419		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutatermisforretninger / futures	-	-9		
Noterede afledte finansielle instrumenter	7	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	7	-9		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-657	-1.007		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	223	371		
I alt handelsomkostninger	-434	-636		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.961	58	2.019	
Investeringsforvaltning	5.256	-	5.256	
Distribution, markedsføring og formidling	2.033	-	2.033	
I alt administrationsomkostninger 2022	9.250	58	9.308	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	2.678	48	2.726
Investeringsforvaltning	20.836	-	20.836
Distribution, markedsføring og formidling	2.699	-	2.699
I alt administrationsomkostninger 2021	26.213	48	26.261
		2022	2021
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		4.538	4.581
Ikke refunderbare udbytteskatter		-677	-546
Kursgevinster og -tab til udlodning		-42.763	87.338
Udlodningsregulering		155	4.903
Udlodning overført fra sidste år		64	247
Minimumsindkomst		-38.683	96.523
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-9.309	-26.013
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		9.259	-
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		50	-
I alt til rådighed for udlodning		-38.683	70.510
7 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Asien		55,29	
Sydamerika		28,29	
Nordamerika		9,79	
Europa		6,63	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2022	2021
8 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		909.561	825.054
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-70.446	-54.113
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-810	-2.244
Emissioner i året		90.373	238.278
Indløsninger i året		-71.577	-54.417
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		230	445
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		-	70.446
Overført til udlodning næste år		-	64
Negativ udlodning til overførsel		-38.683	-
Overført fra resultatopgørelsen		-227.763	-113.952
I alt investorerne formue		590.885	909.561

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.892	3.979
Emissioner i året	649	1.180
Indløsninger i året	-547	-267
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.994	4.892
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,96	95,15
Øvrige finansielle instrumenter	4,49	2,83
I alt	99,45	97,98
Andre aktiver/Anden gæld	0,55	2,02
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316768

Startdato:
07-06-2011

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Sands Capital Management, LLC

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-30,54
Benchmark i pct.	-14,87
Merafkast i pct.	-15,67

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-30,54	-4,28	40,15	30,11	-9,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	148,56	213,89	223,46	159,45	122,55
Omkostningsprocent ^{*)}	1,38	2,85	3,21	2,05	1,20
Sharpe ratio	0,08	0,70	0,83	0,52	0,28
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-623.817	-90.971	545.586	321.843	-113.421
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.440.052	2.010.261	1.992.682	1.340.046	1.107.592
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.693	9.398	8.917	8.405	9.038
Tracking Error	11,79	10,40	9,62	6,84	7,75
Active Share	77,02	82,04	87,45	82,37	83,16

^{*)} Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Nye Aktiemarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	58	715
	Renteudgifter	-1.214	-503
1	Udbytter	11.862	9.786
	I alt renter og udbytter	10.706	9.998
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-	433
2	Kapitalandele	-608.105	-37.506
3	Afledte finansielle instrumenter	17	-13
	Valutakonti	-1.987	-188
	Øvrige aktiver/passiver	-12	5
4	Handelsomkostninger	-778	-1.012
	I alt kursgevinster og -tab	-610.865	-38.281
	Andre indtægter	-	4
	I alt indtægter	-600.159	-28.279
5	Administrationsomkostninger	-22.107	-61.440
	Resultat før skat	-622.266	-89.719
	Skat	-1.551	-1.252
	Årets nettoresultat	-623.817	-90.971

Nye Aktiemarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	67.398	51.614
	I alt likvide midler	67.398	51.614
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.375.665	1.998.931
	I alt kapitalandele	1.375.665	1.998.931
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	25	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	25	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	706	804
	Andre tilgodehavender	38	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	944
	Aktuelle skatteaktiver	47	10
	I alt andre aktiver	791	1.758
	Aktiver i alt	1.443.879	2.052.303
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.440.052	2.010.261
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.403	40.771
	Gæld vedrørende handelsafvikling	424	1.271
	I alt anden gæld	3.827	42.042
	Passiver i alt	1.443.879	2.052.303
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 69 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 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 66 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.862	9.786		
I alt udbytter	11.862	9.786		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-608.105	-37.506		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-608.105	-37.506		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-13		
Noterede afledte finansielle instrumenter	17	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	17	-13		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.144	-1.604		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	366	592		
I alt handelsomkostninger	-778	-1.012		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	4.518	85	4.603	
Investeringsforvaltning	12.700	-	12.700	
Distribution, markedsføring og formidling	4.804	-	4.804	
I alt administrationsomkostninger 2022	22.022	85	22.107	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	5.883	84	5.967	
Investeringsforvaltning	49.285	-	49.285	
Distribution, markedsføring og formidling	6.188	-	6.188	
I alt administrationsomkostninger 2021	61.356	84	61.440	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	54,95
Sydamerika	28,23
Nordamerika	9,82
Europa	7,00
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.010.261	1.992.682
Emissioner i året	168.682	272.722
Indløsninger i året	-115.503	-164.810
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	429	638
Overført fra resultatopgørelsen	-623.817	-90.971
I alt investorerens formue	1.440.052	2.010.261
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.398	8.917
Emissioner i året	972	1.186
Indløsninger i året	-677	-705
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9.693	9.398
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,02	95,45
Øvrige finansielle instrumenter	4,66	2,46
I alt	99,68	97,91
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	2,09
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447274

Startdato:
13-11-2012

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-25,65
Benchmark i pct.	-13,03
Merafkast i pct.	-12,62

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-25,65	22,55	18,63	30,76	-5,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	133,54	214,08	193,13	170,49	140,34
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,90	30,40	19,20	7,80	10,70
Omkostningsprocent ^{*)}	1,18	1,38	1,41	1,29	1,37
Sharpe ratio	0,29	0,87	0,72	0,78	0,80
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-449.390	312.261	194.887	257.954	-52.715
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.392.760	1.747.181	1.351.102	1.091.883	848.030
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.429	8.161	6.996	6.403	6.042
Tracking Error	6,68	4,85	4,17	2,91	3,53
Active Share	72,47	81,26	83,39	86,15	88,23

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	41	17
	Renteudgifter	-376	-431
1	Udbytter	10.369	9.865
	I alt renter og udbytter	10.034	9.451
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-443.494	327.008
3	Afledte finansielle instrumenter	-15	4
	Valutakonti	1.733	-322
	Øvrige aktiver/passiver	35	35
4	Handelsomkostninger	-475	-1.067
	I alt kursgevinster og -tab	-442.216	325.658
	I alt indtægter	-432.182	335.109
5	Administrationsomkostninger	-16.170	-21.714
	Resultat før skat	-448.352	313.395
	Skat	-1.038	-1.134
	Årets nettoresultat	-449.390	312.261
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	40.674	248.099
	Overført til udlodning næste år	31	593
6	I alt til rådighed for udlodning	40.705	248.692
	Overført til formuen	-490.095	63.569
	I alt disponeret	-449.390	312.261

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	64.618	55.108
	I alt likvide midler	64.618	55.108
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	16.349	13.726
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.312.462	1.683.500
	I alt kapitalandele	1.328.811	1.697.226
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	791	651
	Andre tilgodehavender	12	-
	Aktuelle skatteaktiver	825	700
	I alt andre aktiver	1.628	1.351
	Aktiver i alt	1.395.057	1.753.685
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.392.760	1.747.181
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.297	6.217
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	287
	I alt anden gæld	2.297	6.504
	Passiver i alt	1.395.057	1.753.685
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 66 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.369	9.865		
I alt udbytter	10.369	9.865		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.528	1.033		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-445.022	326.432		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-457		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-443.494	327.008		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutatermisforretninger / futures	-15	4		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-15	4		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-842	-1.286		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	367	219		
I alt handelsomkostninger	-475	-1.067		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	3.295	83	3.378	
Investeringsforvaltning	8.691	-	8.691	
Distribution, markedsføring og formidling	4.101	-	4.101	
I alt administrationsomkostninger 2022	16.087	83	16.170	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	3.774	82	3.856	
Investeringsforvaltning	13.157	-	13.157	
Distribution, markedsføring og formidling	4.701	-	4.701	
I alt administrationsomkostninger 2021	21.632	82	21.714	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	10.033	9.882
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.172	-783
Kursgevinster og -tab til udlodning	34.984	241.881
Udlodningsregulering	14.739	19.012
Udlodning overført fra sidste år	593	415
Minimumsindkomst	59.177	270.407
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.169	-21.715
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-2.304	-
I alt til rådighed for udlodning	40.704	248.692
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	32,09	
Sundhedspleje	20,88	
Industri	17,18	
Finans	13,27	
Konsumentvarer	9,26	
Diverse	5,47	
Energi	1,85	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2022	2021
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.747.181	1.351.102
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-248.099	-134.320
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.127	-360
Emissioner i året	450.967	274.345
Indløsninger i året	-107.499	-56.285
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	727	438
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	40.674	248.099
Overført til udlodning næste år	31	593
Overført fra resultatopgørelsen	-490.095	63.569
I alt investorerne formue	1.392.760	1.747.181
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.161	6.996
Emissioner i året	2.968	1.449
Indløsninger i året	-700	-284
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.429	8.161

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,10	96,42
Øvrige finansielle instrumenter	4,62	3,13
I alt	99,72	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	0,45
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447357

Startdato:
13-11-2012

Risikoinikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-25,77
Benchmark i pct.	-13,03
Merafkast i pct.	-12,74

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-25,77	22,56	18,66	30,75	-5,87
Indre værdi pr. andel (i kr.)	255,66	344,44	281,04	236,85	181,15
Omkostningsprocent ^{*)}	1,15	1,37	1,39	1,34	1,29
Sharpe ratio	0,29	0,88	0,72	0,78	0,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.181.843	791.027	525.833	721.376	-154.917
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.803.416	4.298.283	3.422.858	2.799.428	2.399.067
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.877	12.479	12.178	11.819	13.244
Tracking Error	6,74	4,84	4,16	2,88	3,51
Active Share	72,47	81,20	83,52	86,15	88,23

^{*)} Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	124	43
	Renteudgifter	-983	-1.080
1	Udbytter	28.859	25.016
	I alt renter og udbytter	28.000	23.979
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-1.160.885	827.598
3	Afledte finansielle instrumenter	-71	9
	Valutakonti	-1.237	-1.352
	Øvrige aktiver/passiver	90	104
4	Handelsomkostninger	-1.359	-2.232
	I alt kursgevinster og -tab	-1.163.462	824.127
	Andre indtægter	-	4
	I alt indtægter	-1.135.462	848.110
5	Administrationsomkostninger	-43.507	-54.358
	Resultat før skat	-1.178.969	793.752
	Skat	-2.874	-2.725
	Årets nettoresultat	-1.181.843	791.027

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	177.274	106.960
	I alt likvide midler	177.274	106.960
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	45.047	34.464
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.582.575	4.169.951
	I alt kapitalandele	3.627.622	4.204.415
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.134	1.610
	Andre tilgodehavender	32	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1
	Aktuelle skatteaktiver	2.508	2.219
	I alt andre aktiver	4.674	3.830
	Aktiver i alt	3.809.570	4.315.205
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	3.803.416	4.298.283
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.154	16.214
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	708
	I alt anden gæld	6.154	16.922
	Passiver i alt	3.809.570	4.315.205
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 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 66 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Udbytter			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		28.859	25.016
I alt udbytter		28.859	25.016
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		4.740	2.270
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-1.165.625	826.472
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-	-1.144
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-1.160.885	827.598
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutatermisforretninger / futures		-71	9
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-71	9
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-1.827	-2.508
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		468	276
I alt handelsomkostninger		-1.359	-2.232
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	8.581	189	8.770
Investeringsforvaltning	23.413	-	23.413
Distribution, markedsføring og formidling	11.324	-	11.324
I alt administrationsomkostninger 2022	43.318	189	43.507
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	9.094	157	9.251
Investeringsforvaltning	33.837	-	33.837
Distribution, markedsføring og formidling	11.270	-	11.270
I alt administrationsomkostninger 2021	54.201	157	54.358

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Informationsteknologi	32,07		
Sundhedspleje	20,87		
Industri	17,19		
Finans	13,27		
Konsumentvarer	9,26		
Diverse	5,49		
Energi	1,85		
	100,00		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
7 Investorenes formue		2022	2021
Investorenes formue primo		4.298.283	3.422.858
Emissioner i året		770.479	253.649
Indløsninger i året		-84.701	-169.821
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.198	570
Overført fra resultatopgørelsen		-1.181.843	791.027
I alt investorenes formue		3.803.416	4.298.283
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		12.479	12.178
Emissioner i året		2.704	845
Indløsninger i året		-306	-544
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		14.877	12.479
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,07	97,05
Øvrige finansielle instrumenter		4,65	2,47
I alt		99,72	99,52
Andre aktiver/Anden gæld		0,28	0,48
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Global Value Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv og afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918498

Startdato:
18-01-2018

Risikoinikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Harris Associates LP

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-10,38
Benchmark i pct.	-12,79
Merafkast i pct.	2,41

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-10,38	28,33	0,99	30,37	-20,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,78	128,31	101,64	102,09	79,86
Udlodning pr. andel (i kr.)	9,10	14,50	1,70	1,40	1,70
Omkostningsprocent ^{*)}	1,39	1,30	1,31	1,34	1,39
Sharpe ratio	0,18	0,36	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-134.475	279.831	70.881	218.733	-147.215
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.173.803	1.252.821	1.197.757	1.104.040	630.352
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.533	9.763	11.784	10.816	7.894
Tracking Error	11,44	11,20	-	-	-
Active Share	83,93	93,25	93,88	93,94	94,20

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	142	49
	Renteudgifter	-56	-93
1	Udbytter	27.957	18.748
	I alt renter og udbytter	28.043	18.704
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-141.218	276.081
3	Afledte finansielle instrumenter	-2.253	311
	Valutakonti	856	1.536
	Øvrige aktiver/passiver	69	52
4	Handelsomkostninger	-432	-282
	I alt kursgevinster og -tab	-142.978	277.698
	I alt indtægter	-114.935	296.402
5	Administrationsomkostninger	-16.931	-14.707
	Resultat før skat	-131.866	281.695
	Skat	-2.609	-1.864
	Årets nettoresultat	-134.475	279.831
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	104.946	141.575
	Overført til udlodning næste år	694	348
6	I alt til rådighed for udlodning	105.640	141.923
	Overført til formuen	-240.115	137.908
	I alt disponeret	-134.475	279.831

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	40.736	26.955
	I alt likvide midler	40.736	26.955
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.746	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.120.265	1.225.759
	I alt kapitalandele	1.131.011	1.225.759
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	52
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	800	777
	Aktuelle skatteaktiver	3.635	1.936
	I alt andre aktiver	4.435	2.765
	Aktiver i alt	1.176.182	1.255.479
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.173.803	1.252.821
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.378	2.300
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1	358
	I alt anden gæld	2.379	2.658
	Passiver i alt	1.176.182	1.255.479
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 66 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.957	18.748		
I alt udbytter	27.957	18.748		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	670	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-141.888	276.081		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-141.218	276.081		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-12	4		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-2.241	307		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-2.253	311		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-576	-553		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	144	271		
I alt handelsomkostninger	-432	-282		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	2.859	42	2.901	
Investeringsforvaltning	10.378	-	10.378	
Distribution, markedsføring og formidling	3.652	-	3.652	
I alt administrationsomkostninger 2022	16.889	42	16.931	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.653	49	2.702	
Investeringsforvaltning	8.625	-	8.625	
Distribution, markedsføring og formidling	3.380	-	3.380	
I alt administrationsomkostninger 2021	14.658	49	14.707	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	28.040	18.797
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.240	-2.912
Kursgevinster og -tab til udlodning	90.507	138.638
Udlodningsregulering	8.449	1.153
Udlodning overført fra sidste år	348	953
Minimumsindkomst	123.104	156.629
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.929	-14.707
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-535	-
I alt til rådighed for udlodning	105.640	141.922
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Finans	26,67	
Informationsteknologi	25,46	
Konsumentvarer	21,86	
Industri	12,50	
Sundhedspleje	10,06	
Diverse	3,45	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorerens formue	2022	2021
Investorerens formue primo	1.252.821	1.197.757
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-141.575	-19.498
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.287	2.497
Emissioner i året	247.462	147.495
Indløsninger i året	-48.752	-356.513
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	609	1.252
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	104.946	141.575
Overført til udlodning næste år	694	348
Overført fra resultatopgørelsen	-240.115	137.908
I alt investorerens formue	1.173.803	1.252.821
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.763	11.784
Emissioner i året	2.228	1.227
Indløsninger i året	-458	-3.248
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.533	9.763

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,96	97,43
Øvrige finansielle instrumenter	3,46	2,14
I alt	99,42	99,57
Andre aktiver/Anden gæld	0,58	0,43
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Global Value Aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv og afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918571

Startdato:
18-01-2018

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Harris Associates LP

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-10,60
Benchmark i pct.	-12,79
Merafkast i pct.	2,19

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-10,60	28,19	1,00	30,29	-20,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	120,13	134,37	104,82	103,78	79,65
Omkostningsprocent ^{*)}	1,38	1,29	1,29	1,33	1,33
Sharpe ratio	0,17	0,35	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-368.372	795.266	208.065	712.495	-539.140
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.028.154	3.353.782	3.299.408	3.327.999	2.183.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.208	24.959	31.478	32.067	27.416
Tracking Error	11,49	11,29	-	-	-
Active Share	83,94	93,25	93,88	93,94	94,20

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	406	143
	Renteudgifter	-149	-253
1	Udbytter	74.652	53.547
	I alt renter og udbytter	74.909	53.437
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-387.313	784.478
3	Afledte finansielle instrumenter	-5.875	894
	Valutakonti	2.303	3.044
	Øvrige aktiver/passiver	179	159
4	Handelsomkostninger	-1.097	-668
	I alt kursgevinster og -tab	-391.803	787.907
	Andre indtægter	-	2
	I alt indtægter	-316.894	841.346
5	Administrationsomkostninger	-44.511	-40.741
	Resultat før skat	-361.405	800.605
	Skat	-6.967	-5.339
	Årets nettoresultat	-368.372	795.266

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	96.609	64.976
	I alt likvide midler	96.609	64.976
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	27.851	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.899.341	3.289.429
	I alt kapitalandele	2.927.192	3.289.429
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	140
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	974	1.500
	Aktuelle skatteaktiver	9.825	5.758
	I alt andre aktiver	10.799	7.398
	Aktiver i alt	3.034.600	3.361.803
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	3.028.154	3.353.782
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.102	7.017
	Gæld vedrørende handelsafvikling	344	1.004
	I alt anden gæld	6.446	8.021
	Passiver i alt	3.034.600	3.361.803
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 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 66 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Udbytter			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		74.652	53.547
I alt udbytter		74.652	53.547
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.799	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-389.112	784.478
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-387.313	784.478
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger / futures		23	-
Noterede afledte finansielle instrumenter		-5.898	894
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-5.875	894
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-1.275	-1.310
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		178	642
I alt handelsomkostninger		-1.097	-668
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	7.159	104	7.263
Investeringsforvaltning	27.545	-	27.545
Distribution, markedsføring og formidling	9.703	-	9.703
I alt administrationsomkostninger 2022	44.407	104	44.511
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	6.984	116	7.100
Investeringsforvaltning	24.151	-	24.151
Distribution, markedsføring og formidling	9.490	-	9.490
I alt administrationsomkostninger 2021	40.625	116	40.741

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	26,71
Informationsteknologi	25,57
Konsumentvarer	21,92
Industri	12,53
Sundhedspleje	10,10
Diverse	3,17
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2022	2021
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.353.782	3.299.408
Emissioner i året	214.235	200.959
Indløsninger i året	-172.454	-943.694
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	963	1.843
Overført fra resultatopgørelsen	-368.372	795.266
I alt investorerne formue	3.028.154	3.353.782
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	24.959	31.478
Emissioner i året	1.649	1.602
Indløsninger i året	-1.400	-8.121
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	25.208	24.959
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,25	97,61
Øvrige finansielle instrumenter	3,18	1,93
I alt	99,43	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	0,57	0,46
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, kontantindestående i depot-selskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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.

Andre indtægter

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depot-selskab, 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.

Udlodning

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

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

Balancen

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

Dagsværdien for unoterede 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 markededata.

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

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

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:

- Localiza Rent a Car SA

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Nye Aktiemarkeder	Andre instrumenter	BRL		1	10	-	1
	Sum			1	10	-	1
	Total			1	10	-	1
Nye Aktiemarkeder Akk.	Andre instrumenter	BRL		2	25	-	2
	Sum			2	25	-	2
	Total			2	25	-	2

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Nye Aktiemarkeder	Andre instrumenter	BRL		-	-	-	-
	Sum			-	-	-	-
	Total			-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	Andre instrumenter	BRL		-	-	-	-
	Sum			-	-	-	-
	Total			-	-	-	-

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent					
Nye Aktiemarkeder	-30,46	-4,48	40,14	29,97	-9,56
Nye Aktiemarkeder Akk.	-30,54	-4,28	40,15	30,11	-9,56
Globale Aktier	-25,65	22,55	18,63	30,76	-5,94
Globale Aktier Akk.	-25,77	22,56	18,66	30,75	-5,87
Global Value Aktier	-10,38	28,33	0,99	30,37	-20,14
Global Value Aktier Akk.	-10,60	28,19	1,00	30,29	-20,35
Indre værdi pr. andel					
Nye Aktiemarkeder	118,32	185,93	207,36	153,72	118,65
Nye Aktiemarkeder Akk.	148,56	213,89	223,46	159,45	122,55
Globale Aktier	133,54	214,08	193,13	170,49	140,34
Globale Aktier Akk.	255,66	344,44	281,04	236,85	181,15
Global Value Aktier	101,78	128,31	101,64	102,09	79,86
Global Value Aktier Akk.	120,13	134,37	104,82	103,78	79,65
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nye Aktiemarkeder	0,00	14,40	13,60	5,80	0,40
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier	3,90	30,40	19,20	7,80	10,70
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Global Value Aktier	9,10	14,50	1,70	1,40	1,70
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nye Aktiemarkeder *)	1,37	2,79	3,31	2,11	1,24
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,38	2,85	3,21	2,05	1,20
Globale Aktier *)	1,18	1,38	1,41	1,29	1,37
Globale Aktier Akk. *)	1,15	1,37	1,39	1,34	1,29
Global Value Aktier *)	1,39	1,30	1,31	1,34	1,39
Global Value Aktier Akk. *)	1,38	1,29	1,29	1,33	1,33
Sharpe ratio					
Nye Aktiemarkeder	0,08	0,70	0,82	0,52	0,28
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,08	0,70	0,83	0,52	0,28
Globale Aktier	0,29	0,87	0,72	0,78	0,80
Globale Aktier Akk.	0,29	0,88	0,72	0,78	0,81
Global Value Aktier	0,18	0,36	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	0,17	0,35	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	-266.446	-43.442	219.066	133.352	-47.604
Nye Aktiemarkeder Akk.	-623.817	-90.971	545.586	321.843	-113.421
Globale Aktier	-449.390	312.261	194.887	257.954	-52.715
Globale Aktier Akk.	-1.181.843	791.027	525.833	721.376	-154.917
Global Value Aktier	-134.475	279.831	70.881	218.733	-147.215
Global Value Aktier Akk.	-368.372	795.266	208.065	712.495	-539.140

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	590.885	909.561	825.054	559.886	466.135
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.440.052	2.010.261	1.992.682	1.340.046	1.107.592
Globale Aktier	1.392.760	1.747.181	1.351.102	1.091.883	848.030
Globale Aktier Akk.	3.803.416	4.298.283	3.422.858	2.799.428	2.399.067
Global Value Aktier	1.173.803	1.252.821	1.197.757	1.104.040	630.352
Global Value Aktier Akk.	3.028.154	3.353.782	3.299.408	3.327.999	2.183.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nye Aktiemarkeder	4.994	4.892	3.979	3.641	3.928
Nye Aktiemarkeder Akk.	9.693	9.398	8.917	8.405	9.038
Globale Aktier	10.429	8.161	6.996	6.403	6.042
Globale Aktier Akk.	14.877	12.479	12.178	11.819	13.244
Global Value Aktier	11.533	9.763	11.784	10.816	7.894
Global Value Aktier Akk.	25.208	24.959	31.478	32.067	27.416
Tracking Error					
Nye Aktiemarkeder	11,79	10,42	9,64	6,83	7,82
Nye Aktiemarkeder Akk.	11,79	10,40	9,62	6,84	7,75
Globale Aktier	6,68	4,85	4,17	2,91	3,53
Globale Aktier Akk.	6,74	4,84	4,16	2,88	3,51
Global Value Aktier	11,44	11,20	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	11,49	11,29	-	-	-
Active Share					
Nye Aktiemarkeder	76,96	82,04	87,42	82,34	83,16
Nye Aktiemarkeder Akk.	77,02	82,04	87,45	82,37	83,16
Globale Aktier	72,47	81,26	83,39	86,15	88,23
Globale Aktier Akk.	72,47	81,20	83,52	86,15	88,23
Global Value Aktier	83,93	93,25	93,88	93,94	94,20
Global Value Aktier Akk.	83,94	93,25	93,88	93,94	94,20

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

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: Nye Aktiemarkeder

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300CF8NB5WHZ3GL58

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 69.21% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvis opfyldt. På en enkelt indikator, investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien, lå fonden med 1,68% en smule under minimumsandelen på 1,9%. De øvrige indikatorer lå bedre end det forventede. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	934.13 tCO ₂ e	91.26%	50.75 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.76 tCO ₂ e/€M invested	91.26%	50.75 %	142.90 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	25.70%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	55.79 tCO ₂ e/€M sales	91.26%	50.75 %	343.14 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	25.39%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.68%	90.82%		4.21%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	91.52%		0.11	99.31%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	69.21%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.68%	90.82%		1.86%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	6.20%	US
Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.42%	IN
Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.87%	HK
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.86%	US
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4.73%	IN
HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	IN
Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.05%	HK
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	HK
Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.86%	IN
Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	ID
Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.17%	US
Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.15%	IN
Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.93%	IN
Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.79%	CN
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 95.91%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

69.21% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

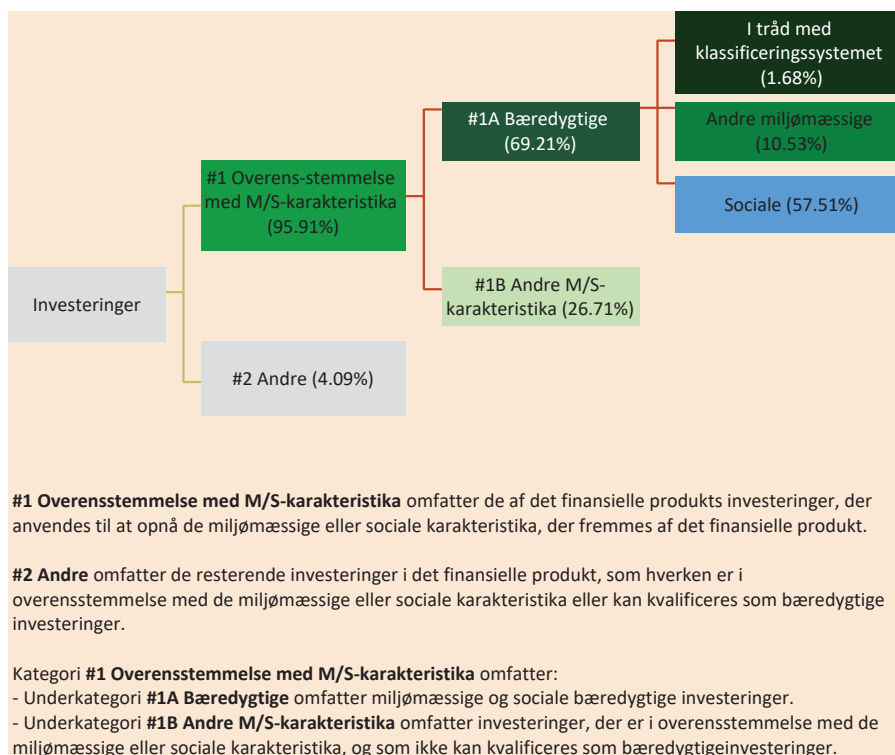
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.53%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 57.51%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	95.91%
#1A Bæredygtige	69.21%
#1B Andre M/S-karakteristika	26.71%
I tråd med klassificeringssystemet	1.68%
Andre miljømæssige	10.53%
Sociale	57.51%
#2 Andre	4.09%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.47%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.45%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.93%
SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7.10%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.65%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.60%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.86%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.05%
OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.85%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.15%

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

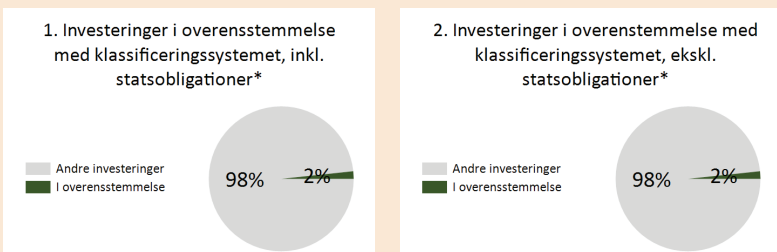
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.68%

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



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

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

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.53%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 57.51%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 44 ud af 59 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 74,58%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,67% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Der var ingen Aktionærforslag i denne forening. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nye Aktiemarkeder
Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493008Y761CU9QAHG02

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.90%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvis opfyldt. På en enkelt indikator, investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien, lå fonden med 1,68% en smule under minimumsandelen på 1,9%. De øvrige indikatorer lå bedre end det forventede. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2270.09 tCO2e	91.23%	50.97 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.72 tCO2e/€M invested	91.23%	50.97 %	142.90 tCO2e/€M invested	99.57%	25.70%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	55.52 tCO2e/€M sales	91.23%	50.97 %	343.14 tCO2e/€M sales	100.00%	25.39%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.67%	90.47%		4.21%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	91.42%		0.11	99.31%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	68.90%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.67%	90.47%		1.84%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	6.17%	US
Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.40%	IN
Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.84%	HK
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.84%	US
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4.72%	IN
HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	IN
Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.03%	HK
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.92%	HK
Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.84%	IN
Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	ID
Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.15%	US
Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.13%	IN
Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.92%	IN
Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.69%	CN
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 95.53%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

68.90% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

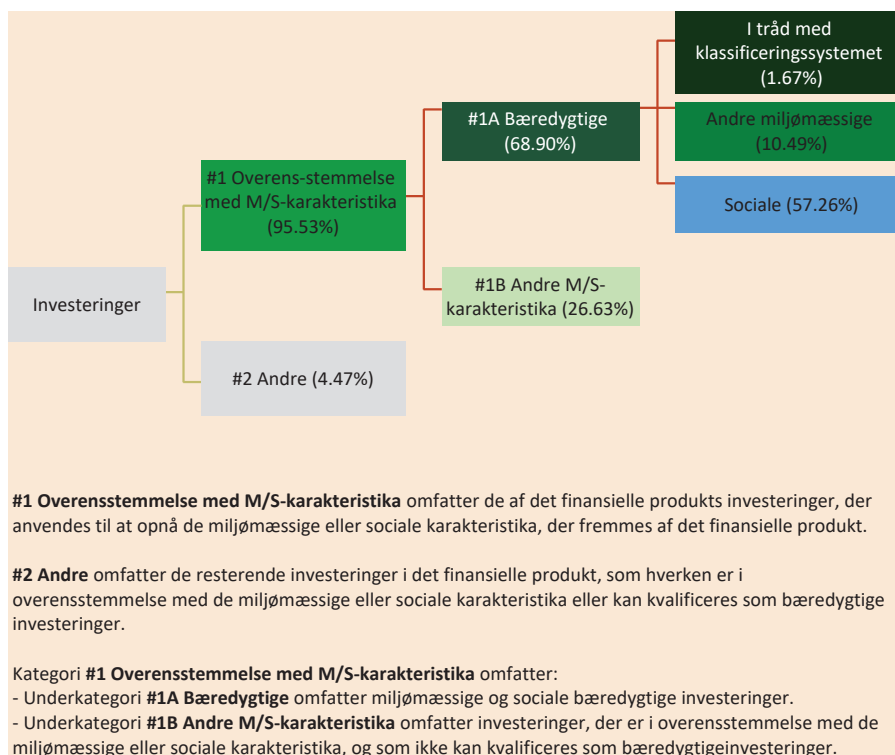
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.49%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 57.26%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	95.53%
#1A Bæredygtige	68.90%
#1B Andre M/S-karakteristika	26.63%
I tråd med klassificeringssystemet	1.67%
Andre miljømæssige	10.49%
Sociale	57.26%
#2 Andre	4.47%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.50%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.37%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.88%
SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7.08%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.57%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.54%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.84%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.03%
OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.83%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.13%

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

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

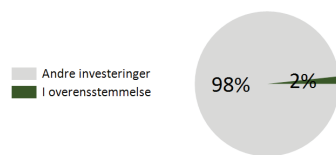


I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.67%

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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.49%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 57.26%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 44 ud af 59 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 74,58%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,67% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Der var ingen Aktionærforslag i denne forening. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300QFK5NXE0PPBV88

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.88% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	511.85 tCO ₂ e	100.00%	19.98 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	2.73 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	19.98 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	16.66 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	19.98 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	95.41%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.88%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	95.41%		2.47%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.59%	US
Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	US
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.29%	FR
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.02%	US
First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.56%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.56%	US
HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	US
Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.04%	US
AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.01%	US
Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	SE
SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	US
Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 95.41%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

75.88% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 35.58%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 37.22%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	95.41%
#1A Bæredygtige	75.88%
#1B Andre M/S-karakteristika	19.53%
I tråd med klassificeringssystemet	3.22%
Andre miljømæssige	35.58%
Sociale	37.22%
#2 Andre	4.59%

Aktivallokering

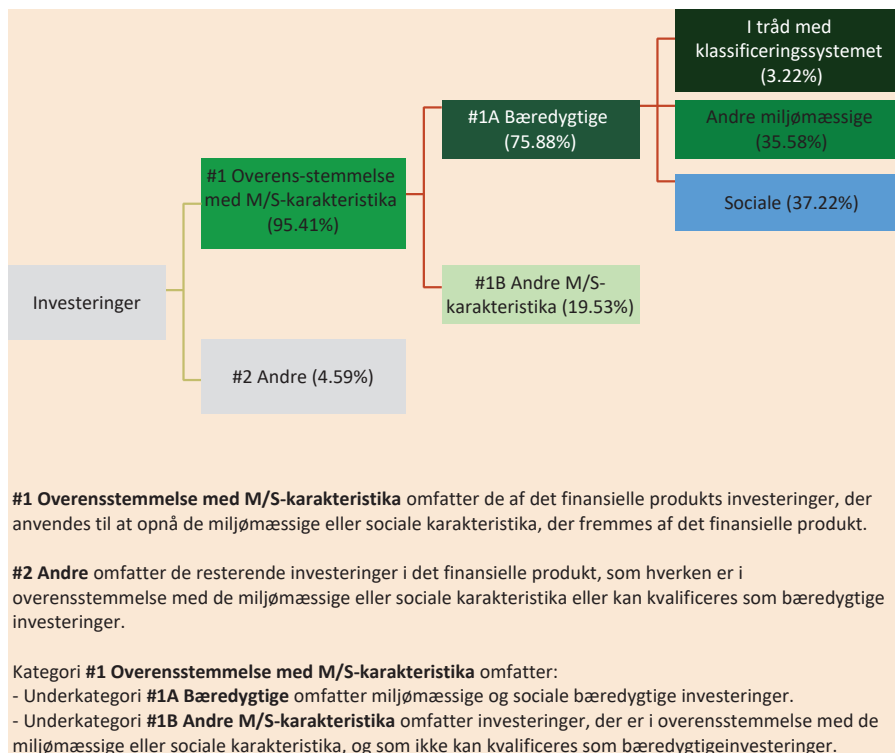
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.23%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.99%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.87%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.52%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7.70%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.79%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.99%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.94%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.41%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.91%

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

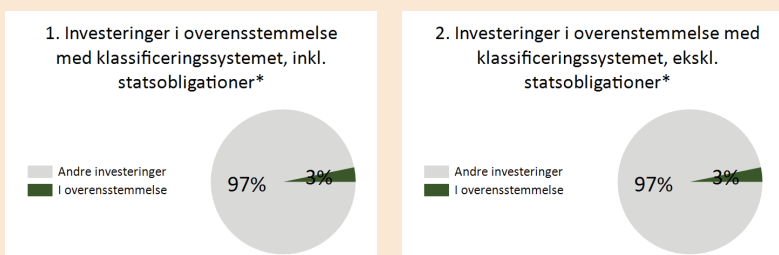
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.22%

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



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

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

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 35.58%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 37.22%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med Amazon.com Inc for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 43 ud af 74 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 58,11%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 28,55% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 82,14% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493004521BGDWSS6367

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.95% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1397.15 tCO2e	100.00%	20.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	2.73 tCO2e/€M invested	100.00%	20.00 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	16.66 tCO2e/€M sales	100.00%	20.00 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	95.38%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.95%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	95.38%		2.47%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.61%	US
Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	US
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	FR
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.03%	US
First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.70%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.58%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	US
HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	US
AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.01%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.98%	US
Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	SE
SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	US
Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 95.38%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

75.95% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 35.63%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 37.25%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	95.38%
#1A Bæredygtige	75.95%
#1B Andre M/S-karakteristika	19.43%
I tråd med klassificeringssystemet	3.21%
Andre miljømæssige	35.63%
Sociale	37.25%
#2 Andre	4.62%

Aktivallokering

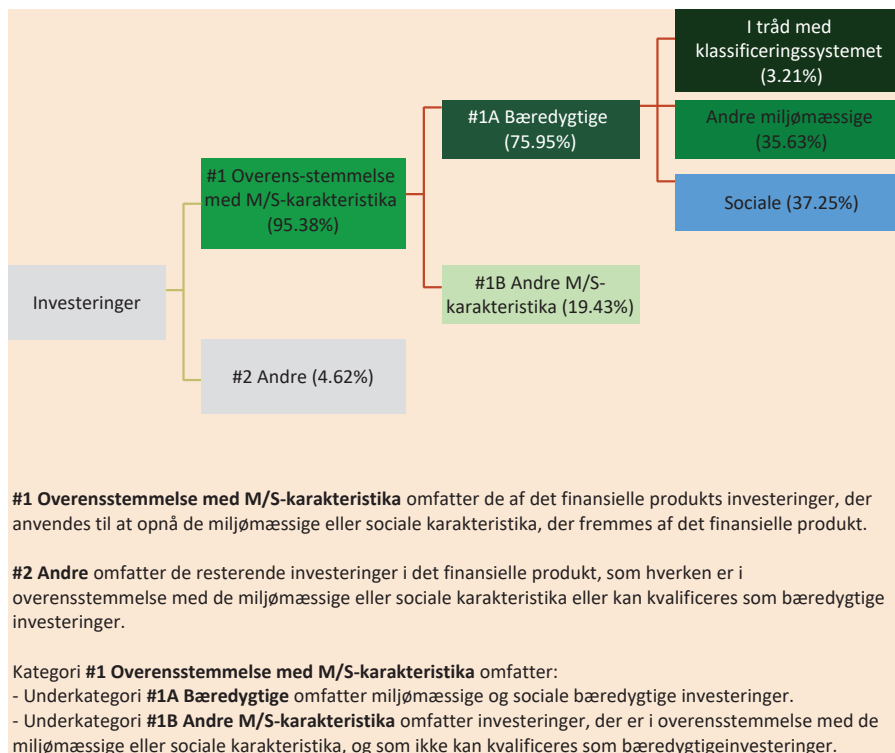
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.22%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.97%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.91%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.50%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7.68%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.80%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.94%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.92%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.41%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.94%

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

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

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

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

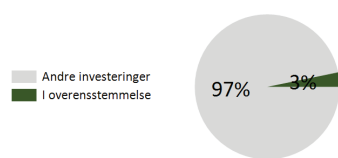


I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.21%

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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 35.63%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 37.25%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med Amazon.com Inc og Meta Platforms for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 43 ud af 74 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 58,11%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 28,55% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 82,14% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Global Value Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300JFNSLT4M2QLW14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 85.89% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede dårligere end sit benchmark. Indikatoren er klimaaftryk. Fondens klarer sig dog bedre end sit benchmark på klimaintensitet. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11508.12 tCO ₂ e	100.00%	11.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	72.91 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	11.00 %	52.94 tCO ₂ e/€M invested	99.76%	13.45%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	127.64 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	11.00 %	150.13 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	13.37%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.01%	96.35%		4.61%	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.89%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.01%	96.35%		1.85%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.40%	US
BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	FR
Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.51%	DE
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.92%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.83%	US
Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DE
Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	CH
Naspers Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.34%	NL
CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.26%	IT
salesforce.com Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.11%	US
Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.11%	DE
HCA Healthcare Inc	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.01%	US
Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.94%	US
BlackRock Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.62%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 96.36%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

85.89% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

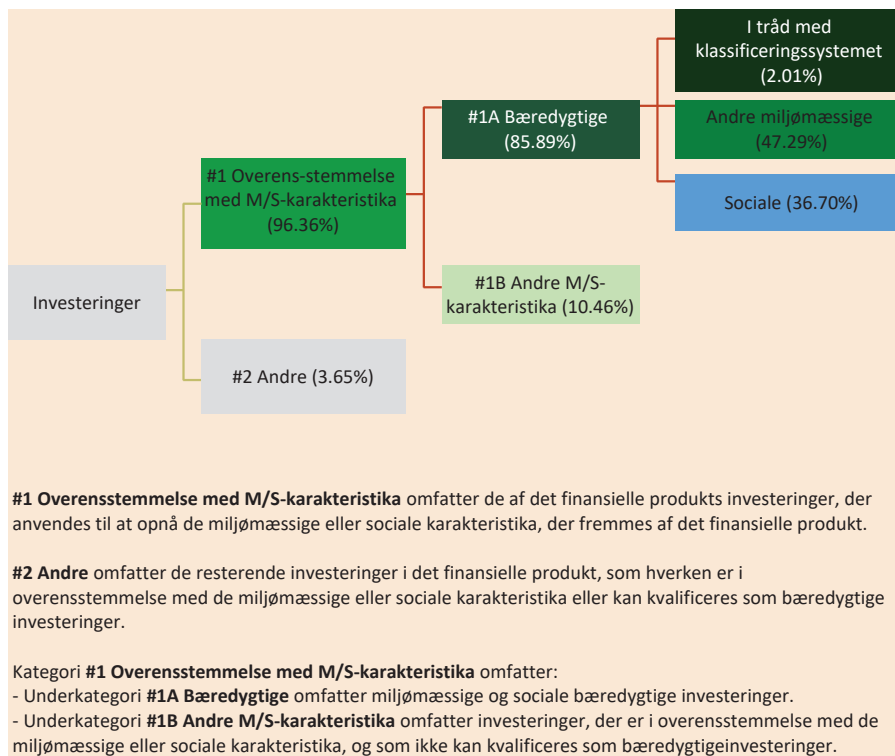
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 47.29%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 36.70%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	96.36%
#1A Bæredygtige	85.89%
#1B Andre M/S-karakteristika	10.46%
I tråd med klassificeringssystemet	2.01%
Andre miljømæssige	47.29%
Sociale	36.70%
#2 Andre	3.65%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.28%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.66%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	9.33%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.68%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.42%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.84%
SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.63%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.26%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.11%

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

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

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

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



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

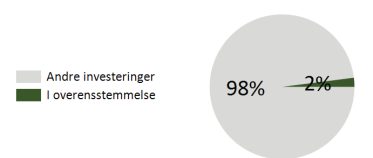
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.01%

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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

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

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 47.29%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 36.70%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med Amazon.com Inc, Bayer AG og Glencore PLC for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 24 ud af 45 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 53,33%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,76% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 83,33% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Global Value Aktier
Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493005T1HDEUHUDBY27

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 86.19%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede dårligere end sit benchmark. Indikatoren er klimaaftryk. Fondens klarer sig dog bedre end sit benchmark på klimaintensitet. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med de 17 verdensmål. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	29938.98 tCO ₂ e	100.00%	10.67 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	73.52 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	10.67 %	52.94 tCO ₂ e/€M invested	99.76%	13.45%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	128.75 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	10.67 %	150.13 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	13.37%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.02%	96.67%		4.61%	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	86.19%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.02%	96.67%		1.82%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.43%	US
BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	FR
Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.53%	DE
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.94%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.85%	US
Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DE
Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	CH
Naspers Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.33%	NL
CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.25%	IT
salesforce.com Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.12%	US
Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	DE
HCA Healthcare Inc	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.01%	US
Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.99%	US
BlackRock Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.65%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 96.67%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

86.19% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

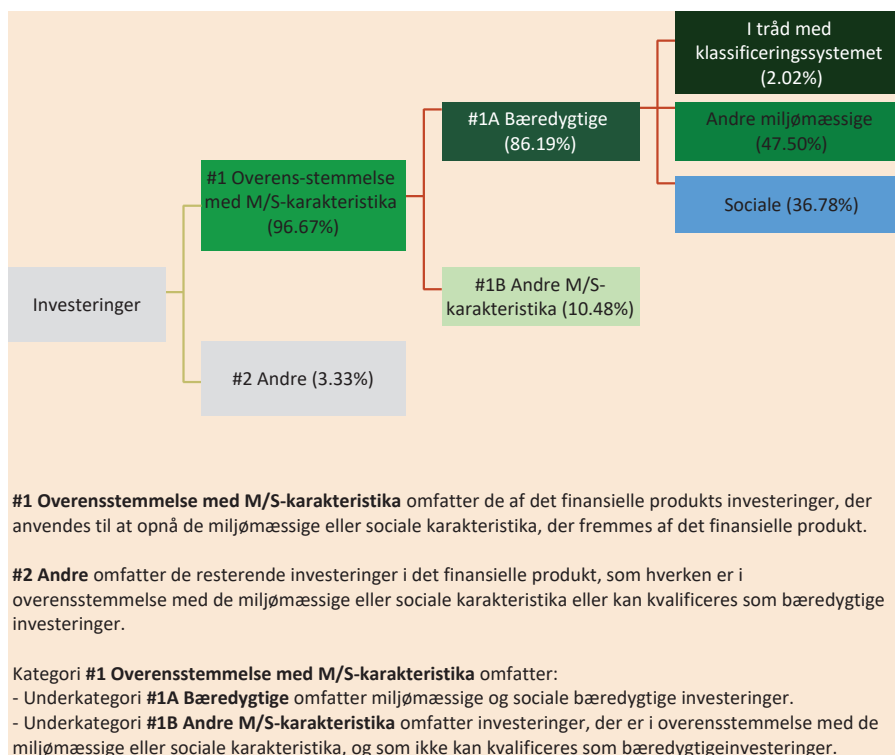
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 47.50%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 36.78%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	96.67%
#1A Bæredygtige	86.19%
#1B Andre M/S-karakteristika	10.48%
I tråd med klassificeringssystemet	2.02%
Andre miljømæssige	47.50%
Sociale	36.78%
#2 Andre	3.33%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.30%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.70%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	9.37%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.67%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.44%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.86%
SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.65%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.38%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.25%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.12%

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

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



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

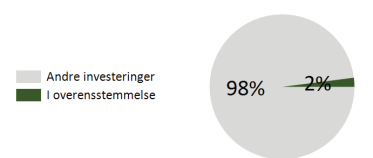
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.02%

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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 47.50%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 36.78%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med Amazon.com Inc, Bayer AG og Glencore PLC for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 24 ud af 45 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 53,33%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,76% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 83,33% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 29 13 86 13
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

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration

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

IP: *195.249.xxx.xxx*

2023-02-17 14:17:39 UTC



Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration

Serienummer: *PID:9208-2002-2-925776464097*

IP: *195.249.xxx.xxx*

2023-02-20 07:51:13 UTC



Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesformand

Serienummer: *PID:9208-2002-2-999070730398*

IP: *130.226.xxx.xxx*

2023-02-20 08:21:32 UTC



Mads Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: *PID:9208-2002-2-120258861173*

IP: *62.243.xxx.xxx*

2023-02-20 09:14:38 UTC



Kim Esben Stenild Høibye

Bestyrelsesmedlem

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

IP: *82.163.xxx.xxx*

2023-02-20 15:37:36 UTC



Jeannette Kiirdal Madsen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: *86.52.xxx.xxx*

2023-02-21 07:41:23 UTC



Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: *4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4*

IP: *94.147.xxx.xxx*

2023-02-21 07:43:13 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: *88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33*

IP: *80.199.xxx.xxx*

2023-02-21 07:50:01 UTC



Penneo dokumentnøgle: HLU6O-TWKFA-7FAZX-A6DXE-1UEET-SUMCN

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 tidsstempet 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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Aktiemarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2022

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Afledte finansielle instrumenter				
BRL 131,97 pr. 31-12-2022				
LOCALIZA RENT A CAR SA	10,76	10		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Kapitalandele				
BRL 131,97 pr. 31-12-2022 (117,42 pr. 31-12-2021)				
LOCALIZA RENT A CAR	53,20	11.707	53,00	10.147
RAIA DROGASIL SA	23,72	11.440	24,30	8.504
CNY 100,23 pr. 31-12-2022 (102,62 pr. 31-12-2021)				
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	79,60	16.499	105,11	19.273
HKD 89,27 pr. 31-12-2022 (83,89 pr. 31-12-2021)				
AIA GROUP LTD	86,80	23.247	78,60	22.010
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	86,25	13.573		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	102,30	23.928	116,90	28.537
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD			46,70	12.262
H Aidilao INTERNATIONAL HOLDI	22,40	10.299	17,60	8.460
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	90,20	13.982	99,00	13.399
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	71,35	4.278	61,45	3.818
SUPER HI INTERNATIONAL HOLDI	9,94	461		
TENCENT HOLDINGS LTD	334,00	28.752	456,80	48.333
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	59,85	9.831	92,55	27.174
IDR 0,04 pr. 31-12-2022 (0,05 pr. 31-12-2021)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8.550,00	18.712	7.300,00	18.221
INR 8,42 pr. 31-12-2022 (8,80 pr. 31-12-2021)				
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	4.477,60	27.947	5.013,40	50.149
ASIAN PAINTS LTD	3.087,90	12.919	3.382,95	16.448
BAJAJ FINANCE LTD	6.575,20	32.033	6.977,30	39.502
BANDHAN BANK LTD	234,20	6.742	252,70	8.382
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	4.307,45	22.817	3.606,00	24.219
HDFC BANK LIMITED	1.628,15	27.899	1.479,40	29.460
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	451,30	15.747	560,80	22.739
JUBILANT FOODWORKS LTD	511,05	12.434	3.591,10	27.795
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD			1.334,55	8.749
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.547,20	17.309		
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	3.256,70	5.407		
TITAN CO LTD	2.597,50	18.607	2.522,40	20.998
KRW 0,55 pr. 31-12-2022 (0,55 pr. 31-12-2021)				
KAKAOPAY CORP	54.200,00	1.472	174.500,00	5.223
NAVER CORP	177.500,00	3.696	378.500,00	17.900
THB 20,12 pr. 31-12-2022 (19,68 pr. 31-12-2021)				
CP ALL PCL-FOREIGN	68,25	11.039	59,00	10.386
USD 654,03 pr. 31-12-2021				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			118,79	29.338
COUPANG INC	14,71	8.552		
GLOBANT SA	168,16	14.768	314,09	26.290
HUTCHMED CHINA-ADR			35,08	10.028
JSC KASPI.KZ GDR-REG S	71,50	10.071	116,00	23.925
KANZHUN LTD - ADR	20,37	6.034	34,88	7.694
LAM RESEARCH CORP	420,30	12.022		
MERCADOLIBRE INC	846,24	36.623	1.348,40	60.930
NIO INC - ADR	9,75	3.578	31,68	7.287
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	4,07	11.221	9,38	8.998
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	8,74	3.629	26,22	11.269
SEA LTD-ADR	52,03	18.709	223,71	65.595
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	74,49	28.719	120,31	66.899
TCS GROUP HOLDING-GDR REG S			84,32	20.359
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR			6,85	5.220
XP INC - CLASS A	15,34	10.019	28,74	17.066
YANDEX NV-A			60,50	37.294
Kapitalandele i alt		566.723		900.276

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Aktiemarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2022

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Afledte finansielle instrumenter				
BRL 131,97 pr. 31-12-2022				
LOCALIZA RENT A CAR SA	10,76	25		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Kapitalandele				
BRL 131,97 pr. 31-12-2022 (117,42 pr. 31-12-2021)				
LOCALIZA RENT A CAR	53,20	28.392	53,00	22.533
RAIA DROGASIL SA	23,72	27.744	24,30	18.885
CNY 100,23 pr. 31-12-2022 (102,62 pr. 31-12-2021)				
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	79,60	38.805	105,11	43.711
HKD 89,27 pr. 31-12-2022 (83,89 pr. 31-12-2021)				
AIA GROUP LTD	86,80	56.382	78,60	48.859
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	86,25	33.087		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	102,30	57.993	116,90	63.449
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD			46,70	27.267
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI	22,40	24.997	17,60	18.795
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	90,20	34.075	99,00	29.745
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	71,35	10.487	61,45	8.476
SUPER HI INTERNATIONAL HOLDI	9,94	1.109		
TENCENT HOLDINGS LTD	334,00	69.688	456,80	107.302
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	59,85	23.697	92,55	60.287
IDR 0,04 pr. 31-12-2022 (0,05 pr. 31-12-2021)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8.550,00	45.386	7.300,00	40.460
INR 8,42 pr. 31-12-2022 (8,80 pr. 31-12-2021)				
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	4.477,60	67.934	5.013,40	110.356
ASIAN PAINTS LTD	3.087,90	31.335	3.382,95	36.522
BAJAJ FINANCE LTD	6.575,20	77.696	6.977,30	87.714
BANDHAN BANK LTD	234,20	16.213	252,70	18.611
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	4.307,45	55.341	3.606,00	53.777
HDFC BANK LIMITED	1.628,15	67.669	1.479,40	65.414
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	451,30	38.193	560,80	50.491
JUBILANT FOODWORKS LTD	511,05	30.159	3.591,10	61.717
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD			1.334,55	19.428
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.547,20	42.076		
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	3.256,70	13.002		
TITAN CO LTD	2.597,50	45.130	2.522,40	46.625
KRW 0,55 pr. 31-12-2022 (0,55 pr. 31-12-2021)				
KAKAOPAY CORP	54.200,00	3.610	174.500,00	11.598
NAVER CORP	177.500,00	8.966	378.500,00	39.747
THB 20,12 pr. 31-12-2022 (19,68 pr. 31-12-2021)				
CP ALL PCL-FOREIGN	68,25	26.906	59,00	23.060
USD 654,03 pr. 31-12-2021				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			118,79	65.145
COUPANG INC	14,71	21.719		
GLOBANT SA	168,16	35.820	314,09	58.377
HUTCHMED CHINA-ADR			35,08	22.266
JSC KASPI.KZ GDR-REG S	71,50	24.426	116,00	53.124
KANZHUN LTD - ADR	20,37	14.509	34,88	17.085
LAM RESEARCH CORP	420,30	29.219		
MERCADOLIBRE INC	846,24	88.819	1.348,40	135.290
NIO INC - ADR	9,75	8.679	31,68	16.181
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	4,07	27.215	9,38	19.979
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	8,74	8.726	26,22	25.023
SEA LTD-ADR	52,03	45.379	223,71	145.582
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	74,49	69.656	120,31	148.547
TCS GROUP HOLDING-GDR REG S			84,32	45.206
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR			6,85	11.590
XP INC - CLASS A	15,34	25.428	28,74	37.894
YANDEX NV-A			60,50	82.811
Kapitalandele i alt		1.375.665		1.998.931

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Globale Aktier

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Kapitalandele				
AUD 475,51 pr. 31-12-2021				
XERO LTD			141,44	16.109
BRL 131,97 pr. 31-12-2022 (117,42 pr. 31-12-2021)				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	13,21	14.065	11,14	9.733
CHF 753,12 pr. 31-12-2022 (717,80 pr. 31-12-2021)				
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	290,50	12.937	379,10	23.489
VAT GROUP AG	252,80	11.006	454,40	17.166
CNY 102,62 pr. 31-12-2021				
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A			191,00	14.151
WUXI APPTec CO LTD-A	81,00	14.614	118,58	20.808
DKK 100,00 pr. 31-12-2022 (100,00 pr. 31-12-2021)				
GENMAB A/S	2.941,00	16.349	2.630,00	13.726
EUR 743,64 pr. 31-12-2022 (743,76 pr. 31-12-2021)				
ADYEN NV	1.288,40	17.236	2.311,50	18.516
HELLOFRESH SE	20,53	4.662	67,54	14.224
KERING	475,50	13.752		
L'OREAL	333,60	22.992	416,95	18.889
NESTE OYJ			43,36	12.206
SCHNEIDER ELECTRIC SE	130,72	45.888	172,46	22.806
TEAMVIEWER AG			11,82	3.445
GBP 885,84 pr. 31-12-2021				
ABCAM PLC			1.733,00	24.626
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	10.615,00	14.014	16.050,00	9.809
HKD 89,27 pr. 31-12-2022 (83,89 pr. 31-12-2021)				
AIA GROUP LTD	86,80	18.877	78,60	15.311
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	19,44	11.368	46,70	24.289
ENN ENERGY HOLDINGS LTD			146,80	9.175
NETEASE INC			157,50	22.005
TENCENT HOLDINGS LTD	334,00	14.342	456,80	17.283
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC			92,55	29.503
IDR 0,04 pr. 31-12-2022 (0,05 pr. 31-12-2021)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8.550,00	24.119	7.300,00	19.881
JPY 5,28 pr. 31-12-2022 (5,68 pr. 31-12-2021)				
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	3.368,00	13.019	3.735,00	10.288
KEYENCE CORP	51.420,00	13.577		
MISUMI GROUP INC	2.879,00	8.544	4.720,00	8.793
SYSMEX CORP			15.550,00	25.598
PLN 158,86 pr. 31-12-2022 (162,27 pr. 31-12-2021)				
CD PROJEKT SA	129,64	11.461	192,90	16.274
SEK 72,24 pr. 31-12-2021				
ATLAS COPCO AB-A SHS	123,10	14.603	625,80	19.067
EPIROC AB-A	189,85	15.309	229,20	13.809
HEXAGON AB-B SHS	109,00	26.270		
TWD 23,60 pr. 31-12-2021				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC			615,00	11.757
USD 696,79 pr. 31-12-2022				
ABCAM PLC-SPON ADR	15,56	18.588		
ACCENTURE PLC-CL A	266,84	24.850	414,55	29.450
ADOBE INC	336,53	16.234	567,06	33.052
ALCON INC	68,55	18.893	87,12	21.199
ALIGN TECHNOLOGY INC	210,90	11.621	657,18	31.441
ALPHABET INC-CL A	88,23	42.122	2.897,04	60.821
AMAZON.COM INC	84,00	24.048	3.334,34	49.699
AMETEK INC	139,72	28.120	147,04	22.764
APPLE INC	129,93	18.538	177,57	22.140
APPLIED MATERIALS INC	97,38	17.013	157,36	24.631
ASML HOLDING ADR REP ORD	546,40	20.175		
ASML HOLDING NV-NY REG SHS			796,14	26.243
BAIDU INC - SPON ADR			148,79	25.257
BROADCOM INC	559,13	17.843		
CME GROUP INC	168,16	16.341	228,46	25.527
COSTAR GROUP INC	77,28	17.184	79,03	16.007
COSTCO WHOLESALE CORP	456,50	11.788		
DANAHER CORP	265,42	19.530	329,01	27.393
DEERE & CO	428,76	48.416	342,89	44.179

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2022

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Kapitalandele				
USD 696.79 pr. 31-12-2022 (654.03 pr. 31-12-2021)				
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	74,61	14.160	129,55	22.273
EPAM SYSTEMS INC			668,45	18.794
ETSY INC	119,78	11.775	218,94	19.066
FIRST REPUBLIC BANK/CA	121,89	37.269	206,51	56.079
HDFC BANK LTD-ADR	68,41	31.385	65,07	18.747
ILLUMINA INC	202,20	20.964	380,44	34.847
INTUITIVE SURGICAL INC	265,35	16.500	359,30	20.155
IOVIA HOLDINGS INC			282,14	17.811
LULULEMON ATHLETICA INC	320,38	16.676		
MASTERCARD INC - A			359,32	13.882
MERCADOLIBRE INC			1.348,40	20.918
META PLATFORMS INC-CLASS A	120,34	20.793	336,35	38.737
MICROSOFT CORP	239,82	35.636	336,32	44.061
NETFLIX INC	294,88	10.966	602,44	19.374
NIKE INC -CL B	117,01	23.548	166,67	37.567
NVIDIA CORP	146,14	9.910	294,11	17.366
PAYPAL HOLDINGS INC	71,22	14.194	188,58	20.328
PINTEREST INC- CLASS A	24,28	16.125	36,35	10.925
ROCKWELL AUTOMATION INC	257,57	22.376		
SALESFORCE INC	132,59	16.290	254,13	17.304
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S			1.649,00	16.641
SAP SE-SPONSORED ADR	103,19	17.345		
SCHLUMBERGER LTD	53,46	25.660	29,95	21.322
SERVICENOW INC	388,27	13.898		
SVB FINANCIAL GROUP	230,14	25.927	678,24	55.843
SYNOPSYS INC	319,29	28.344	368,50	28.574
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	74,49	13.175	120,31	6.965
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	550,69	27.938	667,24	34.711
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	44,83	11.255	91,64	20.374
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	64,93	16.748	100,14	22.636
UNITEDHEALTH GROUP INC	530,18	35.642	502,14	35.268
VERISK ANALYTICS INC	176,42	13.958	228,73	15.909
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	288,78	50.045	219,60	33.842
WALT DISNEY CO/THE			154,89	14.368
Kapitalandele i alt		1.328.811		1.697.226

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Globale Aktier Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Kapitalandele				
AUD 475,51 pr. 31-12-2021				
XERO LTD			141,44	39.537
BRL 131,97 pr. 31-12-2022 (117,42 pr. 31-12-2021)				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	13,21	38.396	11,14	24.646
CHF 753,12 pr. 31-12-2022 (717,80 pr. 31-12-2021)				
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	290,50	35.309	379,10	57.820
VAT GROUP AG	252,80	29.327	454,40	42.819
CNY 102,62 pr. 31-12-2021				
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A			191,00	34.947
WUXI APPTec CO LTD-A	81,00	39.888	118,58	51.059
DKK 100,00 pr. 31-12-2022 (100,00 pr. 31-12-2021)				
GENMAB A/S	2.941,00	45.047	2.630,00	34.464
EUR 743,64 pr. 31-12-2022 (743,76 pr. 31-12-2021)				
ADYEN NV	1.288,40	47.513	2.311,50	45.610
HELLOFRESH SE	20,53	12.421	67,54	35.102
KERING	475,50	37.789		
L'OREAL	333,60	63.037	416,95	46.569
NESTE OYJ			43,36	29.956
SCHNEIDER ELECTRIC SE	130,72	125.626	172,46	56.502
TEAMVIEWER AG			11,82	8.489
GBP 885,84 pr. 31-12-2021				
ABCAM PLC			1.733,00	61.816
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	10.615,00	37.342	16.050,00	24.342
HKD 89,27 pr. 31-12-2022 (83,89 pr. 31-12-2021)				
AIA GROUP LTD	86,80	51.826	78,60	37.729
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	19,44	31.013	46,70	59.940
ENN ENERGY HOLDINGS LTD			146,80	22.783
NETEASE INC			157,50	54.271
TENCENT HOLDINGS LTD	334,00	39.449	456,80	43.341
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC			92,55	72.865
IDR 0,04 pr. 31-12-2022 (0,05 pr. 31-12-2021)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8.550,00	64.694	7.300,00	48.926
JPY 5,28 pr. 31-12-2022 (5,68 pr. 31-12-2021)				
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	3.368,00	34.772	3.735,00	25.753
KEYENCE CORP	51.420,00	37.473		
MISUMI GROUP INC	2.879,00	22.790	4.720,00	21.553
SYSMEX CORP			15.550,00	63.796
PLN 158,86 pr. 31-12-2022 (162,27 pr. 31-12-2021)				
CD PROJEKT SA	129,64	31.283	192,90	40.139
SEK 72,24 pr. 31-12-2021				
ATLAS COPCO AB-A SHS	123,10	39.860	625,80	46.816
EPIROC AB-A	189,85	42.628	229,20	34.364
HEXAGON AB-B SHS	109,00	71.782		
TWD 23,60 pr. 31-12-2021				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC			615,00	29.174
USD 696,79 pr. 31-12-2022				
ABCAM PLC-SPON ADR	15,56	51.059		
ACCENTURE PLC-CL A	266,84	67.861	414,55	72.529
ADOBE INC	336,53	44.609	567,06	82.326
ALCON INC	68,55	52.012	87,12	53.081
ALIGN TECHNOLOGY INC	210,90	30.966	657,18	77.482
ALPHABET INC-CL A	88,23	115.231	2.897,04	151.408
AMAZON.COM INC	84,00	64.611	3.334,34	123.234
AMETEK INC	139,72	76.663	147,04	57.048
APPLE INC	129,93	49.990	177,57	55.371
APPLIED MATERIALS INC	97,38	46.668	157,36	60.459
ASML HOLDING ADR REP ORD	546,40	55.567		
ASML HOLDING NV-NY REG SHS			796,14	64.634
BAIDU INC - SPON ADR			148,79	61.997
BROADCOM INC	559,13	48.999		
CME GROUP INC	168,16	45.027	228,46	63.053
COSTAR GROUP INC	77,28	47.060	79,03	39.371
COSTCO WHOLESALE CORP	456,50	32.257		
DANAHER CORP	265,42	53.474	329,01	67.440
DEERE & CO	428,76	132.470	342,89	109.070

Investeringsforeningen Multi Manager Invest Globale Aktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2022

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Kapitalandele				
USD 696.79 pr. 31-12-2022 (654.03 pr. 31-12-2021)				
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	74,61	39.260	129,55	54.741
EPAM SYSTEMS INC			668,45	46.333
ETSY INC	119,78	32.140	218,94	47.175
FIRST REPUBLIC BANK/CA	121,89	102.670	206,51	138.720
HDFC BANK LTD-ADR	68,41	85.393	65,07	46.142
ILLUMINA INC	202,20	56.352	380,44	86.200
INTUITIVE SURGICAL INC	265,35	45.520	359,30	49.496
IOVIA HOLDINGS INC			282,14	44.582
LULULEMON ATHLETICA INC	320,38	45.908		
MASTERCARD INC - A			359,32	34.912
MERCADOLIBRE INC			1.348,40	51.476
META PLATFORMS INC-CLASS A	120,34	55.840	336,35	96.908
MICROSOFT CORP	239,82	97.981	336,32	109.704
NETFLIX INC	294,88	29.220	602,44	47.758
NIKE INC -CL B	117,01	64.583	166,67	93.291
NVIDIA CORP	146,14	26.405	294,11	42.799
PAYPAL HOLDINGS INC	71,22	38.658	188,58	49.897
PINTEREST INC- CLASS A	24,28	44.905	36,35	26.722
ROCKWELL AUTOMATION INC	257,57	61.869		
SALESFORCE INC	132,59	44.312	254,13	43.334
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S			1.649,00	40.853
SAP SE-SPONSORED ADR	103,19	47.444		
SCHLUMBERGER LTD	53,46	70.073	29,95	52.552
SERVICENOW INC	388,27	37.262		
SVB FINANCIAL GROUP	230,14	70.668	678,24	138.368
SYNOPSYS INC	319,29	76.418	368,50	71.252
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	74,49	36.215	120,31	17.255
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	550,69	75.173	667,24	86.584
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	44,83	30.593	91,64	50.954
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	64,93	45.716	100,14	56.618
UNITEDHEALTH GROUP INC	530,18	97.838	502,14	88.156
VERISK ANALYTICS INC	176,42	38.101	228,73	39.415
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	288,78	137.316	219,60	83.415
WALT DISNEY CO/THE			154,89	35.174
Kapitalandele i alt		3.627.622		4.204.414

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Globale Value Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2022

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Kapitalandele				
CHF 753,12 pr. 31-12-2022 (717,80 pr. 31-12-2021)				
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	2,76	17.251	8,87	52.076
HOLCIM LTD	47,88	25.337	46,51	25.961
JULIUS BAER GROUP LTD	53,86	41.038	61,18	38.720
NOVARTIS AG-REG	83,59	14.353	80,28	24.836
DKK 100,00 pr. 31-12-2022				
DSV A/S	1.096,50	10.746		
EUR 743,64 pr. 31-12-2022 (743,76 pr. 31-12-2021)				
ALLIANZ SE-REG	200,90	44.565	207,65	54.510
BAYER AG-REG	48,33	36.464	47,00	57.842
BNP PARIBAS	53,25	55.145	60,77	53.451
CNH INDUSTRIAL NV	14,97	38.239	17,07	35.715
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	28,95	30.214	32,29	9.431
DANONE	49,23	14.790	54,59	11.653
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &			57,14	33.106
FRESENIUS SE & CO KGAA	26,25	30.745	35,40	21.037
HENKEL AG & CO KGAA	60,25	11.246	68,70	11.241
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	65,02	3.143	71,14	4.497
KERING	475,50	23.638		
MERCEDES-BENZ GROUP AG	61,40	52.939	67,59	39.484
PROSUS NV	64,45	39.205	73,53	38.938
SAP SE	96,39	29.030	124,90	22.202
WORLDLINE SA	36,53	30.724	49,01	26.391
GBP 885,84 pr. 31-12-2021				
COMPASS GROUP PLC			1.651,00	12.636
GLENCORE PLC	552,40	27.977	374,95	46.831
WPP PLC	820,20	20.656	1.119,50	12.617
JPY 5,68 pr. 31-12-2021				
TOYOTA MOTOR CORP			2.105,50	12.516
USD 696,79 pr. 31-12-2022 (654,03 pr. 31-12-2021)				
ALPHABET INC-CL A	88,23	63.395	2.897,04	84.524
AMAZON.COM INC	84,00	44.951		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	63,24	28.851	56,86	29.146
BANK OF AMERICA CORP	33,12	24.278	44,49	30.465
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	308,90	28.454	299,00	59.165
BLACKROCK INC	708,63	33.082		
BOOKING HOLDINGS INC	2.015,28	24.349	2.399,23	25.640
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	92,96	18.201		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	339,10	34.532	651,97	31.831
CITIGROUP INC			60,39	18.134
COMCAST CORP-CLASS A			50,33	10.422
CONSTELLATION BRANDS INC-A			250,97	11.933
FISERV INC	101,07	45.987	103,79	49.893
GENERAL MOTORS CO	33,64	26.394	58,63	23.392
HALLIBURTON CO			22,87	17.022
HCA HEALTHCARE INC	239,96	35.324	256,92	39.130
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	126,36	15.492	155,99	24.786
HUMANA INC			463,86	40.470
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	102,59	21.088		
KEURIG DR PEPPER INC			36,86	46.575
LIBERTY GLOBAL PLC-A	18,93	16.794	27,74	22.465
PARKER HANNIFIN CORP	291,00	14.204		
SALESFORCE INC	132,59	36.497		
VISA INC-CLASS A SHARES	207,76	13.890	216,71	15.073
WARNER BROS DISCOVERY INC	9,48	7.801		
Kapitalandele i alt		1.131.011		1.225.759

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Globale Value Aktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2022

Papirnavn	Kurs 31-12-2022	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2022	Kurs 31-12-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2021
Kapitalandele				
CHF 753,12 pr. 31-12-2022 (717,80 pr. 31-12-2021)				
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	2,76	44.960	8,87	137.120
HOLCIM LTD	47,88	66.092	46,51	70.204
JULIUS BAER GROUP LTD	53,86	105.933	61,18	103.797
NOVARTIS AG-REG	83,59	38.653	80,28	65.981
DKK 100,00 pr. 31-12-2022				
DSV A/S	1.096,50	27.851		
EUR 743,64 pr. 31-12-2022 (743,76 pr. 31-12-2021)				
ALLIANZ SE-REG	200,90	114.942	207,65	146.159
BAYER AG-REG	48,33	94.019	47,00	154.937
BNP PARIBAS	53,25	142.226	60,77	145.568
CNH INDUSTRIAL NV	14,97	98.452	17,07	96.334
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	28,95	78.705	32,29	25.421
DANONE	49,23	38.110	54,59	35.080
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &			57,14	92.094
FRESENIUS SE & CO KGAA	26,25	80.152	35,40	54.896
HENKEL AG & CO KGAA	60,25	29.795	68,70	31.935
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	65,02	8.365	71,14	9.154
KERING	475,50	60.855		
MERCEDES-BENZ GROUP AG	61,40	137.071	67,59	106.424
PROSUS NV	64,45	100.984	73,53	102.596
SAP SE	96,39	74.977	124,90	60.568
WORLDLINE SA	36,53	79.268	49,01	71.349
GBP 885,84 pr. 31-12-2021				
COMPASS GROUP PLC			1.651,00	33.828
GLENCORE PLC	552,40	72.032	374,95	125.510
WPP PLC	820,20	53.400	1.119,50	34.198
JPY 5,68 pr. 31-12-2021				
TOYOTA MOTOR CORP			2.105,50	33.540
USD 696,79 pr. 31-12-2022 (654,03 pr. 31-12-2021)				
ALPHABET INC-CL A	88,23	164.538	2.897,04	225.890
AMAZON.COM INC	84,00	116.650		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	63,24	74.305	56,86	77.993
BANK OF AMERICA CORP	33,12	62.494	44,49	81.211
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	308,90	73.202	299,00	158.594
BLACKROCK INC	708,63	85.372		
BOOKING HOLDINGS INC	2.015,28	63.063	2.399,23	68.745
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	92,96	47.025		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	339,10	90.682	651,97	84.253
CITIGROUP INC			60,39	48.421
COMCAST CORP-CLASS A			50,33	28.273
CONSTELLATION BRANDS INC-A			250,97	32.459
FISERV INC	101,07	119.158	103,79	132.911
GENERAL MOTORS CO	33,64	68.049	58,63	62.585
HALLIBURTON CO			22,87	45.471
HCA HEALTHCARE INC	239,96	90.997	256,92	104.909
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	126,36	39.797	155,99	66.518
HUMANA INC			463,86	108.912
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	102,59	55.114		
KEURIG DR PEPPER INC			36,86	124.659
LIBERTY GLOBAL PLC-A	18,93	43.239	27,74	60.254
PARKER HANNIFIN CORP	291,00	36.498		
SALESFORCE INC	132,59	94.604		
VISA INC-CLASS A SHARES	207,76	35.757	216,71	40.678
WARNER BROS DISCOVERY INC	9,48	19.810		
Kapitalandele i alt		2.927.192		3.289.429