

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Årsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2023 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2024.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2023.....</i>	<i>10</i>
<i>Disclosureforordningen.....</i>	<i>13</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2023.....</i>	<i>14</i>
<i>Markedsudviklingen i 2023.....</i>	<i>16</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>17</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>20</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>23</i>
<i>Generalforsamling 2024.....</i>	<i>24</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>24</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>25</i>
Årsregnskaber.....	28
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>29</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>34</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>39</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>44</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>49</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>54</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>59</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>59</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>61</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>62</i>
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	64

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Ultimo 2023 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 af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2024

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

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 Højbye
Direktør Mads Jensen
Direktør Jeannette Kiirdal Madsen

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Sands Capital Investment Management, LLC

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. februar 2024

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Høiby

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

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 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Multi Manager Invest den 18. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor et godt resultat i 2023. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der generelt var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier gav et afkast, der var højere end benchmark, mens foreningens to afdelinger med fokus på value-aktier gav afkast lavere end benchmark i 2023. Afkastudviklingen findes samlet set tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 12.562 mio. kr. ultimo 2023 mod 11.429 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.767,0 mio. kr. i 2023 mod -3.024,3 mio. kr. året før.
- Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor foreningen ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, med mindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i foreningens afdelinger i kortere eller længere perioder vil kunne afvige fra markedsudviklingen som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.
- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes dog at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning.
- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger for 2024. De langsigtede afkastforventninger for foreningens afdelinger ligger i niveauet 7-12% p.a. Med den ovennævnte usikkerhed til væksten in mente venter foreningens ledelse imidlertid afkast i 2024, der er positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger. Afkastudviklingen skønnes endvidere at vise betydelige udsving over det kommende år.

Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

Obligationsmarkederne indregnede allerede i 4. kvartal 2023 centralbankernes forventede nedsættelser af styringsrenterne og lidt til i markedskurserne. Såfremt inflationen ikke dæmpes eller endda stiger svagt, må negative kursreaktioner forventes på obligationsmarkederne i perioder af 1. halvår 2024. Udviklingen for det kommende år ventes præget af store udsving i renten uden klar retning.

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger for 2024. De langsigtede afkastforventninger for foreningens afdelinger ligger i niveauet 7-12% p.a. Med den ovennævnte usikkerhed til væksten in mente venter foreningens ledelse imidlertid afkast i 2024, der er positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger. Afkastudviklingen skønnes endvidere at vise betydelige udsving over det kommende år.

Udviklingen i foreningen i 2023

Et bedre år for foreningen end ventet

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

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

Afkastudviklingen

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast på 0-2% i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes.

Afkastudviklingen blev positiv i alle foreningens afdelinger og noget bedre end forventet som følge af den gunstige udvikling på de finansielle markeder i 2023.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier gav et afkast, der var højere end benchmark, mens foreningens to afdelinger med fokus på value-aktier gav afkast lavere end benchmark i 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger findes samlet set tilfredsstillende for 2023.

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

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 2023 et afkast på henholdsvis 7,5% og 7,6%, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var samtidig højere end benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier var sammen med undervægt i kinesiske aktier de primære årsager til afdelingernes merafkast i forhold til benchmark i 2023.

Afdelingerne har i 2023 været overvægtet i Indien og Latinamerika og undervægtet i Kina.

Afdelingernes eksponering til brasilianske, argentinske og indiske selskaber trak afdelingernes afkast op, mens investeringerne i Kina trak afkastene ned i 2023. Afdelingernes investeringer i argentinske MercadoLibre bidrog således sammen med investeringen i det brasilianske finansielle selskab Nu Holdings væsentligt til merafkastet. Omvendt trak investeringer i kinesiske selskaber og selskaber med aktiviteter i Kina som Foshan Haitian Flavoring, Tigermed, AIA og Sea afdelingernes afkast ned.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på henholdsvis 18,6% og 18,5%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var tillige en anelse højere end afdelingernes benchmark og findes tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på selskaber med højt vækstpotentiale påvirkede afkastudviklingen positivt i 2023. Særligt aktievalget i sektorerne Kommunikationsservice, Sundhed og Stabile Forbrugsvarer bidrog positivt til merafkastet, mens aktievalget indenfor finanssektoren bidrog negativt. En overvægt i aktier indenfor Informationsteknologi og ingen eksponering til sektoren Forsyningsvirksomhed bidrog tillige positivt til afkastet i de to afdelinger.

På selskabsniveau var det særligt investeringen i Meta Platforms, der øgede afdelingernes afkast, mens positioner i SVB Financial Group (Silicon Valley Bank) og First Republic Bank trak afkastene kraftigt ned pga. betalingsstandsning.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på henholdsvis 16,5% og 16,4% i 2023. Afkastene var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene findes ikke tilfredsstillende i sammenligning med benchmarkudviklingen. I sammenligning med MSCI World AC Value-indekset, der steg ca. 9% i 2023, så afkastene i afdelingerne derimod mere tilfredsstillende ud.

Afdelingerne opnåede afkast, der var højere end ventet som følge af den positive markedsudvikling. Selvom investeringsstilen i afdelingen havde en bias mod valueaktier, der klarede 2023 væsentligt dårligere end markedsgennemsnittet, opnåede afdelingerne et overraskende fornuftigt resultat. Dette skyldtes investeringer i aktier med høj volatilitet samt i teknologiaktier som Alphabet, Amazon, Salesforce og SAP, der bidrog positivt til afdelingernes afkast i 2023. Omvendt trak en investering i Worldline afdelingernes afkast ned, da aktiekursen på den franske betalingsformidler faldt ca. 60% i 2023.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.767,0 mio. kr. mod -3.024,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 12.562 mio. kr. ved udgangen af året mod 11.429 mio. kr. ved starten af året.

Den samlede formue i foreningen steg i 2023, primært som følge af den positive 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 2023'.

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

Omkostninger i 2023

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 152,8 mio. kr. mod 152,5 mio. kr. året før. I 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,29% mod 1,28% året før.

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

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

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

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

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

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 20. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Generalforsamlingen godkendte endvidere bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter.

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.

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark-afkast 2023
Nye Aktiemarkeder	7,5%	6,4%
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,6%	6,4%
Globale Aktier	18,6%	18,4%
Globale Aktier Akk.	18,5%	18,4%
Global Value Aktier	16,5%	19,9%
Global Value Aktier Akk.	16,4%	19,9%

Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	46,3	762,6	127,22
Nye Aktiemarkeder Akk.	107,5	1.417,2	159,85
Globale Aktier	299,0	2.262,1	153,99
Globale Aktier Akk.	661,1	3.947,2	302,91
Global Value Aktier	182,1	1.246,2	108,73
Global Value Aktier Akk.	470,8	2.926,8	139,85

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Nye Aktiemarkeder *)	1,46	1,37	2,79
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,43	1,38	2,85
Globale Aktier *)	1,17	1,18	1,38
Globale Aktier Akk. *)	1,15	1,15	1,37
Global Value Aktier *)	1,38	1,39	1,30
Global Value Aktier Akk. *)	1,37	1,38	1,29

*) 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.

Disclosureforordningen

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

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

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering for foreningens afdelinger, der alle er omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

De økonomiske omgivelser i 2023

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

Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

Centralbankernes kamp mod inflationen

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

Den amerikanske centralbank (FED) begyndte at hæve styringsrenten medio marts 2022 og hævede renten på næsten hvert møde til og med mødet ultimo juli 2023. Herefter besluttede centralbanken at holde en pause for at se effekten af tiltagene. FED har således hævet styringsrenten med 5,25 procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5,25-5,5% på 17 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

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

Den Europæiske Centralbank (ECB) strammede på samme måde pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet hævede ECB renten på hvert møde siden juli 2022 til mødet i september 2023. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med 4,5 procentpoint fra -0,5% til 4% på lidt over et år.

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

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

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

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

Geopolitiske spændinger

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

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

Stærkt år for globale aktier

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

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

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

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

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

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

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 porteføljeforvaltere.

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	21,1%	66,7%	5	Middelhøj
Nye Aktiemarkeder Akk.	21,1%	66,6%	5	Middelhøj
Globale Aktier	19,6%	69,0%	4	Middel
Globale Aktier Akk.	19,6%	69,0%	4	Middel
Global Value Aktier	21,2%	77,0%	5	Middelhøj
Global Value Aktier Akk.	21,3%	77,1%	5	Middelhøj

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassifikation i Central Information

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

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

Risikovurdering

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 information, som findes på foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

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

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene 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.

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.

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

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

Likviditet i afdelingernes portefølje ultimo 2023

Afdeling	Realisationsperiode i dage
Nye Aktiemarkeder	1
Nye Aktiemarkeder Akk.	1
Globale Aktier	1
Globale Aktier Akk.	1
Global Value Aktier	1
Global Value Aktier Akk.	1

Modpartsrisiko

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

Politisk risiko

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

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 aftaleindsud 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 at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er 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.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2023.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2023

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	38	7,0%	28%
Nye Aktiemarkeder Akk.	38	7,0%	28%
Globale Aktier	61	4,3%	19%
Globale Aktier Akk.	61	4,3%	19%
Global Value Aktier	41	4,5%	21%
Global Value Aktier Akk.	41	4,6%	22%

Af tabellen fremgår, at der er en rimelig spredning på selskaber i foreningens afdelinger.

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 2023.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2023

Afdeling	DKK og EUR	USD re-lateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	4%	30%	-	-	66%
Nye Aktiemarkeder Akk.	3%	30%	-	-	67%
Globale Aktier	15%	67%	3%	5%	10%
Globale Aktier Akk.	14%	68%	3%	5%	10%
Global Value Aktier	36%	52%	4%	1%	6%
Global Value Aktier Akk.	37%	52%	4%	1%	6%

En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil have størst effekt på afkastet i 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, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter 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 medlemsforhold

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 investorenes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykreditkoncernen, 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 direktionsaf lønning 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.

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

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

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift 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: Investeringsforvaltning, marked maker, forvalterovervågning, 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 markedsføringssskik, 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 betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at porteføljeforvalter 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 depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 3,1 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 25,4 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. året før, mens de samlede betalinger til honorering af distributørerne, som ikke videregives til investorerne, var 5,2 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar, herunder aflønning af porteføljevaltere, 87,2 mio. kr. mod 88,0 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljevaltning

Foreningen har aftaler med Harding Loevner LP, Harris Associates LP og Sands Capital Investment Management, LLC om porteføljevaltning.

Aftalerne indebærer porteføljevaltning og rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Porteføljevaltningen 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 95 t.kr. mod 103 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 24. april 2024.

Udlodning

For 2023 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i februar 2024. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
Globale Aktier	0,00 kr.
Global Value Aktier	8,20 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i februar 2024 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 2023 bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

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

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

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

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

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.

Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

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

William Demant Fonden

William Demant Invest

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Kim Esben Stenild Høibye

Medlem

Partner og advokat

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2005

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Tryg Invest AIF-SIKAV

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

EMF Capital A/S

Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Endavu Group ApS

Endavu Holding ApS

European Maritime Finance A/S

Kapitalforeningen HP Hedge

Kapitalforeningen StockRate

Methodica FX A/S

Methodica Long-Short Equity A/S

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

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

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

StockRate Alternativer A/S

Øvrige hverv:

Direktør i Hochbyes Talentschule ApS

Mads Jensen

Medlem

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit 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 Event Fund

Securis General Partner

Securis Global Funds ICAV

Securis I Fund

Securis I Fund (US) LP

Securis I Master Fund

Securis II SPC

Securis LCM Fund

Securis LCM Master Fund

Securis LCM Master Fund LP

Securis Life Fund

Securis Life Fund (US) LP

Securis Life Fund II

Securis Life Fund III

Securis Life Fund IV

Securis Life Master Fund

Securis Life Master Fund II

Securis Life Master Fund III

Securis Life Master Fund IV

Securis Non-Life Fund

Securis Non-Life Fund (US) LP

Securis Non-Life Fund Feeder

Securis Non-Life Master Fund

Securis Opportunities Fund

Securis Opportunities Fund ERISA (US) LP

Securis Opportunities Master Fund

Strenta Fund 1

TCP Fund 1

Vantage Global Funds ICAV

Øvrige herved:

Direktør i Jensen Capital Management ApS

Direktør i Jensen Capital Management Holding ApS

Direktør i Jentzen og Partners ApS

Jeannette Kiirdal Madsen

Medlem

Direktør

Født 1968, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Tryg Invest AIF-SIKAV

Endavu A/S

Endavu Holding ApS

Popermo Forsikring G/S

Øvrige herved:

Direktør i J Kiirdal ApS

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 369 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:
InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Nye Aktiemarkeder

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringstilen 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

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,53
Benchmark i pct.	6,37
Merafkast i pct.	1,16

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,53	-30,46	-4,48	40,14	29,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	127,22	118,32	185,93	207,36	153,72
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	14,40	13,60	5,80
Omkostningsprocent ^{*)}	1,46	1,37	2,79	3,31	2,11
Sharpe ratio	0,21	0,08	0,70	0,82	0,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	46.330	-266.446	-43.442	219.066	133.352
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	762.639	590.885	909.561	825.054	559.886
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.994	4.994	4.892	3.979	3.641
Tracking Error	9,68	11,79	10,42	9,64	6,83
Active Share	84,68	76,96	82,04	87,42	82,34

*) 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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	609	24
	Renteudgifter	-15	-530
1	Udbytter	7.511	5.045
	I alt renter og udbytter	8.105	4.539
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	49.064	-259.856
3	Afledte finansielle instrumenter	43	7
	Valutakonti	-6	-727
	Øvrige aktiver/passiver	-	-5
4	Handelsomkostninger	-503	-434
	I alt kursgevinster og -tab	48.598	-261.015
	I alt indtægter	56.703	-256.476
5	Administrationsomkostninger	-9.633	-9.308
	Resultat før skat	47.070	-265.784
	Skat	-740	-662
	Årets nettoresultat	46.330	-266.446
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-48.375	-38.683
6	I alt til rådighed for udlodning	-48.375	-38.683
	Overført til formuen	94.705	-227.763
	I alt disponeret	46.330	-266.446

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.975	26.787
	I alt likvide midler	29.975	26.787
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	731.542	566.723
	I alt kapitalandele	731.542	566.723
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	22	10
	I alt afledte finansielle instrumenter	22	10
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	585	293
	Andre tilgodehavender	15	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.487	-
	Aktuelle skatteaktiver	22	21
	I alt andre aktiver	4.109	330
	Aktiver i alt	765.648	593.850
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	762.639	590.885
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.648	1.418
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.361	1.547
	I alt anden gæld	3.009	2.965
	Passiver i alt	765.648	593.850
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 61 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 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.511	5.045		
I alt udbytter	7.511	5.045		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.064	-259.856		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	49.064	-259.856		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	18	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	25	7		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	43	7		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-901	-657		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	398	223		
I alt handelsomkostninger	-503	-434		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.125	78	2.203	
Investeringsforvaltning	5.444	-	5.444	
Distribution, markedsføring og formidling	1.986	-	1.986	
I alt administrationsomkostninger 2023	9.555	78	9.633	
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	
		2023	2022	
6 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab		-38.683	-	
Renter og udbytter		8.107	4.538	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-737	-677	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-8.811	-42.763	
Udlodningsregulering		-8.251	155	
Udlodning overført fra sidste år		-	64	
Minimumsindkomst		-48.375	-38.683	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-9.633	-9.309	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		10.856	9.259	
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-1.223	50	
I alt til rådighed for udlodning		-48.375	-38.683	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	55,29
Sydamerika	28,29
Nordamerika	9,79
Europa	6,63
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	590.885	909.561
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-70.446
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-810
Emissioner i året	209.448	90.373
Indløsninger i året	-84.460	-71.577
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	436	230
Negativ udlodning til overførsel	-48.375	-38.683
Overført fra resultatopgørelsen	94.705	-227.763
I alt investorenes formue	762.639	590.885
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.994	4.892
Emissioner i året	1.672	649
Indløsninger i året	-672	-547
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.994	4.994
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,17	94,96
Øvrige finansielle instrumenter	3,90	4,49
I alt	99,07	99,45
Andre aktiver/Anden gæld	0,93	0,55
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

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,60
Benchmark i pct.	6,37
Merafkast i pct.	1,23

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,60	-30,54	-4,28	40,15	30,11
Indre værdi pr. andel (i kr.)	159,85	148,56	213,89	223,46	159,45
Omkostningsprocent ^{*)}	1,43	1,38	2,85	3,21	2,05
Sharpe ratio	0,21	0,08	0,70	0,83	0,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	107.471	-623.817	-90.971	545.586	321.843
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.417.227	1.440.052	2.010.261	1.992.682	1.340.046
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.866	9.693	9.398	8.917	8.405
Tracking Error	9,69	11,79	10,40	9,62	6,84
Active Share	84,62	77,02	82,04	87,45	82,37

*) 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.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.275	58
	Renteudgifter	-4	-1.214
1	Udbytter	16.447	11.862
	I alt renter og udbytter	17.718	10.706
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	113.499	-608.105
3	Afledte finansielle instrumenter	93	17
	Valutakonti	-341	-1.987
	Øvrige aktiver/passiver	3	-12
4	Handelsomkostninger	-943	-778
	I alt kursgevinster og -tab	112.311	-610.865
	I alt indtægter	130.029	-600.159
5	Administrationsomkostninger	-20.904	-22.107
	Resultat før skat	109.125	-622.266
	Skat	-1.654	-1.551
	Årets nettoresultat	107.471	-623.817

Nye Aktiemarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.058	67.398
	I alt likvide midler	50.058	67.398
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.370.749	1.375.665
	I alt kapitalandele	1.370.749	1.375.665
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	42	25
	I alt afledte finansielle instrumenter	42	25
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.115	706
	Andre tilgodehavender	29	38
	Aktuelle skatteaktiver	51	47
	I alt andre aktiver	1.195	791
	Aktiver i alt	1.422.044	1.443.879
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.417.227	1.440.052
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.114	3.403
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.703	424
	I alt anden gæld	4.817	3.827
	Passiver i alt	1.422.044	1.443.879
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 61 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 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.447	11.862		
I alt udbytter	16.447	11.862		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.499	-608.105		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	113.499	-608.105		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	44	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	49	17		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	93	17		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.223	-1.144		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	280	366		
I alt handelsomkostninger	-943	-778		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	4.468	106	4.574	
Investeringsforvaltning	11.948	-	11.948	
Distribution, markedsføring og formidling	4.382	-	4.382	
I alt administrationsomkostninger 2023	20.798	106	20.904	
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	
6 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Asien		54,95		
Sydamerika		28,23		
Nordamerika		9,82		
Europa		7,00		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.440.052	2.010.261
Emissioner i året	26.188	168.682
Indløsninger i året	-156.714	-115.503
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	230	429
Overført fra resultatopgørelsen	107.471	-623.817
I alt investorenes formue	1.417.227	1.440.052
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.693	9.398
Emissioner i året	171	972
Indløsninger i året	-998	-677
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.866	9.693
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,07	95,02
Øvrige finansielle instrumenter	3,51	4,66
I alt	99,58	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,42	0,32
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

Porteføljeforvalter:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	18,57
Benchmark i pct.	18,35
Merakfast i pct.	0,22

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	18,57	-25,65	22,55	18,63	30,76
Indre værdi pr. andel (i kr.)	153,99	133,54	214,08	193,13	170,49
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	3,90	30,40	19,20	7,80
Omkostningsprocent ^{*)}	1,17	1,18	1,38	1,41	1,29
Sharpe ratio	0,49	0,29	0,87	0,72	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	299.045	-449.390	312.261	194.887	257.954
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.262.052	1.392.760	1.747.181	1.351.102	1.091.883
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.689	10.429	8.161	6.996	6.403
Tracking Error	5,94	6,68	4,85	4,17	2,91
Active Share	80,12	72,47	81,26	83,39	86,15

*) 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.

Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.298	41
	Renteudgifter	-	-376
1	Udbytter	16.324	10.369
	I alt renter og udbytter	17.622	10.034
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	304.128	-443.494
3	Afledte finansielle instrumenter	-46	-15
	Valutakonti	-1.197	1.733
	Øvrige aktiver/passiver	14	35
4	Handelsomkostninger	-692	-475
	I alt kursgevinster og -tab	302.207	-442.216
	I alt indtægter	319.829	-432.182
5	Administrationsomkostninger	-19.044	-16.170
	Resultat før skat	300.785	-448.352
	Skat	-1.740	-1.038
	Årets nettoresultat	299.045	-449.390
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	40.674
	Overført til udlodning næste år	-	31
	Negativ udlodning til overførsel	-59.185	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-59.185	40.705
	Overført til formuen	358.230	-490.095
	I alt disponeret	299.045	-449.390

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	71.741	64.618
	I alt likvide midler	71.741	64.618
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	24.774	16.349
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.165.016	1.312.462
	I alt kapitalandele	2.189.790	1.328.811
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.250	791
	Andre tilgodehavender	17	12
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	737	-
	Aktuelle skatteaktiver	841	825
	I alt andre aktiver	3.845	1.628
	Aktiver i alt	2.265.376	1.395.057
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.262.052	1.392.760
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.324	2.297
	I alt anden gæld	3.324	2.297
	Passiver i alt	2.265.376	1.395.057
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 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.324	10.369		
I alt udbytter	16.324	10.369		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-6.554	1.528		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	336.771	-445.022		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-26.089	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	304.128	-443.494		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-46	-15		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-46	-15		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.198	-842		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	506	367		
I alt handelsomkostninger	-692	-475		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	3.995	124	4.119	
Investeringsforvaltning	10.033	-	10.033	
Distribution, markedsføring og formidling	4.892	-	4.892	
I alt administrationsomkostninger 2023	18.920	124	19.044	
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	
	2023	2022		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	17.621	10.033		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.740	-1.172		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-55.871	34.984		
Udlodningsregulering	-19.226	14.739		
Udlodning overført fra sidste år	31	593		
Minimumsindkomst	-59.185	59.177		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-19.044	-16.169		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	24.332	-		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-5.288	-2.304		
I alt til rådighed for udlodning	-59.185	40.704		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	34,42
Industri	20,77
Sundhedspleje	20,69
Konsumentvarer	11,76
Finans	8,00
Diverse	4,36
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.392.760	1.747.181
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-40.674	-248.099
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-29	-1.127
Emissioner i året	789.620	450.967
Indløsninger i året	-179.944	-107.499
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.274	727
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	40.674
Overført til udlodning næste år	-	31
Negativ udlodning til overførsel	-59.185	-
Overført fra resultatopgørelsen	358.230	-490.095
I alt investorenes formue	2.262.052	1.392.760
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.429	8.161
Emissioner i året	5.545	2.968
Indløsninger i året	-1.285	-700
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.689	10.429
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,52	95,10
Øvrige finansielle instrumenter	3,16	4,62
I alt	99,68	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,28
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

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	18,48
Benchmark i pct.	18,35
Merafkast i pct.	0,13

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	18,48	-25,77	22,56	18,66	30,75
Indre værdi pr. andel (i kr.)	302,91	255,66	344,44	281,04	236,85
Omkostningsprocent ^{*)}	1,15	1,15	1,37	1,39	1,34
Sharpe ratio	0,48	0,29	0,88	0,72	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	661.149	-1.181.843	791.027	525.833	721.376
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.947.196	3.803.416	4.298.283	3.422.858	2.799.428
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.031	14.877	12.479	12.178	11.819
Tracking Error	5,97	6,74	4,84	4,16	2,88
Active Share	80,08	72,47	81,20	83,52	86,15

*) 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.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3.082	124
	Renteudgifter	-8	-983
1	Udbytter	38.994	28.859
	I alt renter og udbytter	42.068	28.000
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	669.891	-1.160.885
3	Afledte finansielle instrumenter	-298	-71
	Valutakonti	-114	-1.237
	Øvrige aktiver/passiver	37	90
4	Handelsomkostninger	-1.431	-1.359
	I alt kursgevinster og -tab	668.085	-1.163.462
	I alt indtægter	710.153	-1.135.462
5	Administrationsomkostninger	-44.969	-43.507
	Resultat før skat	665.184	-1.178.969
	Skat	-4.035	-2.874
	Årets nettoresultat	661.149	-1.181.843

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	106.258	177.274
	I alt likvide midler	106.258	177.274
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	42.527	45.047
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.797.728	3.582.575
	I alt kapitalandele	3.840.255	3.627.622
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.951	2.134
	Andre tilgodehavender	33	32
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	75	-
	Aktuelle skatteaktiver	2.679	2.508
	I alt andre aktiver	6.738	4.674
	Aktiver i alt	3.953.251	3.809.570
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	3.947.196	3.803.416
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.055	6.154
	I alt anden gæld	6.055	6.154
	Passiver i alt	3.953.251	3.809.570
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 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.994	28.859		
I alt udbytter	38.994	28.859		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-14.911	4.740		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	754.416	-1.165.625		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-69.614	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	669.891	-1.160.885		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-298	-71		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-298	-71		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.883	-1.827		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	452	468		
I alt handelsomkostninger	-1.431	-1.359		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	8.941	240	9.181	
Investeringsforvaltning	24.099	-	24.099	
Distribution, markedsføring og formidling	11.689	-	11.689	
I alt administrationsomkostninger 2023	44.729	240	44.969	
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	
6 Kapitalandele		%		
Sektorfordeling				
Informationsteknologi		34,60		
Industri		20,85		
Sundhedspleje		20,81		
Konsumentvarer		11,82		
Finans		8,04		
Diverse		3,88		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
7 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	3.803.416	4.298.283
Emissioner i året	24.547	770.479
Indløsninger i året	-542.577	-84.701
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	661	1.198
Overført fra resultatopgørelsen	661.149	-1.181.843
I alt investoreernes formue	3.947.196	3.803.416
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	14.877	12.479
Emissioner i året	93	2.704
Indløsninger i året	-1.939	-306
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.031	14.877
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,00	95,07
Øvrige finansielle instrumenter	2,68	4,65
I alt	99,68	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,28
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

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harris Associates LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	16,47
Benchmark i pct.	19,89
Merafkast i pct.	-3,42

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,47	-10,38	28,33	0,99	30,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,73	101,78	128,31	101,64	102,09
Udlodning pr. andel (i kr.)	8,20	9,10	14,50	1,70	1,40
Omkostningsprocent ^{*)}	1,38	1,39	1,30	1,31	1,34
Sharpe ratio	0,50	0,18	0,36	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	182.124	-134.475	279.831	70.881	218.733
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.246.197	1.173.803	1.252.821	1.197.757	1.104.040
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.460	11.533	9.763	11.784	10.816
Tracking Error	8,59	11,44	11,20	-	-
Active Share	92,26	83,93	93,25	93,88	93,94

*) 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.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	746	142
	Renteudgifter	-	-56
1	Udbytter	30.284	27.957
	I alt renter og udbytter	31.030	28.043
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	172.039	-141.218
3	Afledte finansielle instrumenter	-10	-2.253
	Valutakonti	-951	856
	Øvrige aktiver/passiver	93	69
4	Handelsomkostninger	-557	-432
	I alt kursgevinster og -tab	170.614	-142.978
	I alt indtægter	201.644	-114.935
5	Administrationsomkostninger	-16.622	-16.931
	Resultat før skat	185.022	-131.866
	Skat	-2.898	-2.609
	Årets nettoresultat	182.124	-134.475
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	93.981	104.946
	Overført til udlodning næste år	73	694
6	I alt til rådighed for udlodning	94.054	105.640
	Overført til formuen	88.070	-240.115
	I alt disponeret	182.124	-134.475

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.126	40.736
	I alt likvide midler	31.126	40.736
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.367	10.746
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.202.789	1.120.265
	I alt kapitalandele	1.213.156	1.131.011
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	630	800
	Aktuelle skatteaktiver	4.571	3.635
	I alt andre aktiver	5.221	4.435
	Aktiver i alt	1.249.503	1.176.182
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.246.197	1.173.803
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.390	2.378
	Gæld vedrørende handelsafvikling	916	1
	I alt anden gæld	3.306	2.379
	Passiver i alt	1.249.503	1.176.182
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 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	70	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.214	27.957		
I alt udbytter	30.284	27.957		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.802	670		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	169.237	-141.888		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	172.039	-141.218		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-10	-12		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	-2.241		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-10	-2.253		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-633	-576		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	76	144		
I alt handelsomkostninger	-557	-432		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.828	61	2.889	
Investeringsforvaltning	10.122	-	10.122	
Distribution, markedsføring og formidling	3.611	-	3.611	
I alt administrationsomkostninger 2023	16.561	61	16.622	
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	
	2023	2022		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	31.028	28.040		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.749	-4.240		
Kursgevinster og -tab til udlodning	84.277	90.507		
Udlodningsregulering	-1.652	8.449		
Udlodning overført fra sidste år	694	348		
Minimumsindkomst	110.598	123.104		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.620	-16.929		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	76	-535		
I alt til rådighed for udlodning	94.054	105.640		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	31,09
Sundhedspleje	19,90
Konsumentvarer	16,77
Informationsteknologi	16,52
Industri	13,26
Diverse	2,46
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.173.803	1.252.821
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-104.946	-141.575
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	300	-2.287
Emissioner i året	74.725	247.462
Indløsninger i året	-80.206	-48.752
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	397	609
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	93.981	104.946
Overført til udlodning næste år	73	694
Overført fra resultatopgørelsen	88.070	-240.115
I alt investorenes formue	1.246.197	1.173.803
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	11.533	9.763
Emissioner i året	714	2.228
Indløsninger i året	-787	-458
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.460	11.533
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,84	95,96
Øvrige finansielle instrumenter	2,48	3,46
I alt	99,32	99,42
Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,58
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 aktie-marked 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

Porteføljeforvalter:
Harris Associates LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	16,41
Benchmark i pct.	19,89
Merafkast i pct.	-3,48

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,41	-10,60	28,19	1,00	30,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,85	120,13	134,37	104,82	103,78
Omkostningsprocent ^{*)}	1,37	1,38	1,29	1,29	1,33
Sharpe ratio	0,49	0,17	0,35	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	470.843	-368.372	795.266	208.065	712.495
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.926.805	3.028.154	3.353.782	3.299.408	3.327.999
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.928	25.208	24.959	31.478	32.067
Tracking Error	8,54	11,49	11,29	-	-
Active Share	92,28	83,94	93,25	93,88	93,94

*) 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.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.860	406
	Renteudgifter	-6	-149
1	Udbytter	77.068	74.652
	I alt renter og udbytter	78.922	74.909
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	443.920	-387.313
3	Afledte finansielle instrumenter	36	-5.875
	Valutakonti	-2.270	2.303
	Øvrige aktiver/passiver	247	179
4	Handelsomkostninger	-1.067	-1.097
	I alt kursgevinster og -tab	440.866	-391.803
	I alt indtægter	519.788	-316.894
5	Administrationsomkostninger	-41.614	-44.511
	Resultat før skat	478.174	-361.405
	Skat	-7.331	-6.967
	Årets nettoresultat	470.843	-368.372

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	63.315	96.609
	I alt likvide midler	63.315	96.609
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	25.014	27.851
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.833.555	2.899.341
	I alt kapitalandele	2.858.569	2.927.192
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	46	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.488	974
	Aktuelle skatteaktiver	12.292	9.825
	I alt andre aktiver	13.826	10.799
	Aktiver i alt	2.935.710	3.034.600
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	2.926.805	3.028.154
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.613	6.102
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.292	344
	I alt anden gæld	8.905	6.446
	Passiver i alt	2.935.710	3.034.600
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 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	165	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	76.903	74.652		
I alt udbytter	77.068	74.652		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	7.380	1.799		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	436.540	-389.112		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	443.920	-387.313		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutatermisforretninger / futures	36	23		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	-5.898		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	36	-5.875		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.334	-1.275		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	267	178		
I alt handelsomkostninger	-1.067	-1.097		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	6.756	137	6.893	
Investeringsforvaltning	25.604	-	25.604	
Distribution, markedsføring og formidling	9.117	-	9.117	
I alt administrationsomkostninger 2023	41.477	137	41.614	
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	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	31,20
Sundhedspleje	19,90
Konsumentvarer	16,93
Informationsteknologi	16,54
Industri	13,34
Diverse	2,09
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2023	2022
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.028.154	3.353.782
Emissioner i året	24.870	214.235
Indløsninger i året	-598.661	-172.454
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.599	963
Overført fra resultatopgørelsen	470.843	-368.372
I alt investorenes formue	2.926.805	3.028.154
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	25.208	24.959
Emissioner i året	187	1.649
Indløsninger i året	-4.467	-1.400
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	20.928	25.208
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,08	96,25
Øvrige finansielle instrumenter	2,15	3,18
I alt	99,23	99,43
Andre aktiver/Anden gæld	0,77	0,57
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

mellem kontraktens værdi på erhvervestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

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

Kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter

løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

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

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

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 investorenes 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 indløsningsindtægten. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorenes 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 værdipapirbehold-

ningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes 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 terminskontrakter 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 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Nye Aktiemarkeder	Andre instrumenter	BRL	1	22	-	1	-
	Sum		1	22	-	1	-
	Total		1	22	-	1	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	Andre instrumenter	BRL	1	42	-	1	-
	Sum		1	42	-	1	-
	Total		1	42	-	1	-

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	-

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Nye Aktiemarkeder	7,53	-30,46	-4,48	40,14	29,97
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,60	-30,54	-4,28	40,15	30,11
Globale Aktier	18,57	-25,65	22,55	18,63	30,76
Globale Aktier Akk.	18,48	-25,77	22,56	18,66	30,75
Global Value Aktier	16,47	-10,38	28,33	0,99	30,37
Global Value Aktier Akk.	16,41	-10,60	28,19	1,00	30,29
Indre værdi pr. andel					
Nye Aktiemarkeder	127,22	118,32	185,93	207,36	153,72
Nye Aktiemarkeder Akk.	159,85	148,56	213,89	223,46	159,45
Globale Aktier	153,99	133,54	214,08	193,13	170,49
Globale Aktier Akk.	302,91	255,66	344,44	281,04	236,85
Global Value Aktier	108,73	101,78	128,31	101,64	102,09
Global Value Aktier Akk.	139,85	120,13	134,37	104,82	103,78
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nye Aktiemarkeder	0,00	0,00	14,40	13,60	5,80
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier	0,00	3,90	30,40	19,20	7,80
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Global Value Aktier	8,20	9,10	14,50	1,70	1,40
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nye Aktiemarkeder *)	1,46	1,37	2,79	3,31	2,11
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,43	1,38	2,85	3,21	2,05
Globale Aktier *)	1,17	1,18	1,38	1,41	1,29
Globale Aktier Akk. *)	1,15	1,15	1,37	1,39	1,34
Global Value Aktier *)	1,38	1,39	1,30	1,31	1,34
Global Value Aktier Akk. *)	1,37	1,38	1,29	1,29	1,33
Sharpe ratio					
Nye Aktiemarkeder	0,21	0,08	0,70	0,82	0,52
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,21	0,08	0,70	0,83	0,52
Globale Aktier	0,49	0,29	0,87	0,72	0,78
Globale Aktier Akk.	0,48	0,29	0,88	0,72	0,78
Global Value Aktier	0,50	0,18	0,36	-	-
Global Value Aktier Akk.	0,49	0,17	0,35	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	46.330	-266.446	-43.442	219.066	133.352
Nye Aktiemarkeder Akk.	107.471	-623.817	-90.971	545.586	321.843
Globale Aktier	299.045	-449.390	312.261	194.887	257.954
Globale Aktier Akk.	661.149	-1.181.843	791.027	525.833	721.376
Global Value Aktier	182.124	-134.475	279.831	70.881	218.733
Global Value Aktier Akk.	470.843	-368.372	795.266	208.065	712.495
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	762.639	590.885	909.561	825.054	559.886
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.417.227	1.440.052	2.010.261	1.992.682	1.340.046
Globale Aktier	2.262.052	1.392.760	1.747.181	1.351.102	1.091.883
Globale Aktier Akk.	3.947.196	3.803.416	4.298.283	3.422.858	2.799.428
Global Value Aktier	1.246.197	1.173.803	1.252.821	1.197.757	1.104.040
Global Value Aktier Akk.	2.926.805	3.028.154	3.353.782	3.299.408	3.327.999

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nye Aktiemarkeder	5.994	4.994	4.892	3.979	3.641
Nye Aktiemarkeder Akk.	8.866	9.693	9.398	8.917	8.405
Globale Aktier	14.689	10.429	8.161	6.996	6.403
Globale Aktier Akk.	13.031	14.877	12.479	12.178	11.819
Global Value Aktier	11.460	11.533	9.763	11.784	10.816
Global Value Aktier Akk.	20.928	25.208	24.959	31.478	32.067
Tracking Error					
Nye Aktiemarkeder	9,68	11,79	10,42	9,64	6,83
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,69	11,79	10,40	9,62	6,84
Globale Aktier	5,94	6,68	4,85	4,17	2,91
Globale Aktier Akk.	5,97	6,74	4,84	4,16	2,88
Global Value Aktier	8,59	11,44	11,20	-	-
Global Value Aktier Akk.	8,54	11,49	11,29	-	-
Active Share					
Nye Aktiemarkeder	84,68	76,96	82,04	87,42	82,34
Nye Aktiemarkeder Akk.	84,62	77,02	82,04	87,45	82,37
Globale Aktier	80,12	72,47	81,26	83,39	86,15
Globale Aktier Akk.	80,08	72,47	81,20	83,52	86,15
Global Value Aktier	92,26	83,93	93,25	93,88	93,94
Global Value Aktier Akk.	92,28	83,94	93,25	93,88	93,94

*) 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 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?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.20%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlidet for de relevante udstedelser.

● *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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	89.35%		0.19	99.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.09	86.93%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.87 tCO ₂ e/€M invested	91.86%	24.92 %	163.79 tCO ₂ e/€M invested	99.00%	17.48%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.33 tCO ₂ e/€M sales	91.86%	24.92 %	357.22 tCO ₂ e/€M sales	99.03%	17.48%
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.20%			58.22%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		4.76%	99.08%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	60					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.36%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	981.44 tCO ₂ e	91.86%	24.92 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	49.84 tCO ₂ e/€M sales	91.86%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.20%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		1.86%

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	89.35%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	91.52%		0.11	99.31%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.87 tCO ₂ e/€M invested	91.86%	24.92 %	163.79 tCO ₂ e/€M invested	99.00%	17.48%
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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.33 tCO ₂ e/€M sales	91.86%	24.92 %	357.22 tCO ₂ e/€M sales	99.03%	17.48%
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%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		4.76%	99.08%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.68%	90.82%		4.21%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	981.44 tCO ₂ e	91.86%	24.92 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	934.13 tCO ₂ e	91.26%	50.75 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.20%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	69.21%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		1.86%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.68%	90.82%		1.86%

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	7.12%	BR
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.84%	TW
2023-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.36%	IN
2023-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.56%	IN
2023-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.93%	IN
2023-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.93%	IN
2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.77%	CN
2023-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.51%	IN
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.49%	HK
2023-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.43%	SG
2023-12-31	Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	BR
2023-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.26%	CN
2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	ID
2023-12-31	Globant Sa	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.94%	AR
2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.92%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6.20%	US
	2022-12-31	Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.42%	IN
	2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.87%	HK
	2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.86%	US
	2022-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4.73%	IN
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	IN
	2022-12-31	Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.05%	HK
	2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	HK
	2022-12-31	Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.86%	IN
	2022-12-31	Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	ID
	2022-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.17%	US
	2022-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.15%	IN
	2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.93%	IN
	2022-12-31	Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.79%	CN
	2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.05%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandel var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 68,20 %

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10,59 %

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 55,53 %

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

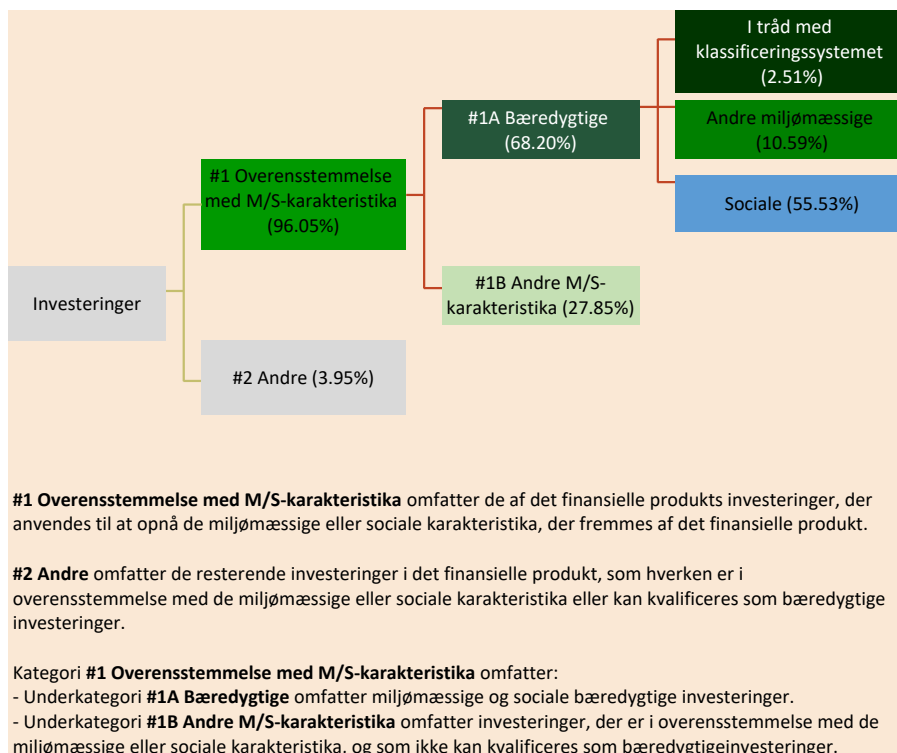
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.05%
#1A Bæredygtige	68.20%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.85%
I tråd med klassificeringssystemet	2.51%
Andre miljømæssige	10.59%
Sociale	55.53%
#2 Andre	3.95%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.45%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.75%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.99%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.97%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.84%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.68%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.10%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.99%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.93%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.51%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.47%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.45%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.93%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7.10%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.65%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.60%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.86%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.05%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.85%
2022-12-31	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.



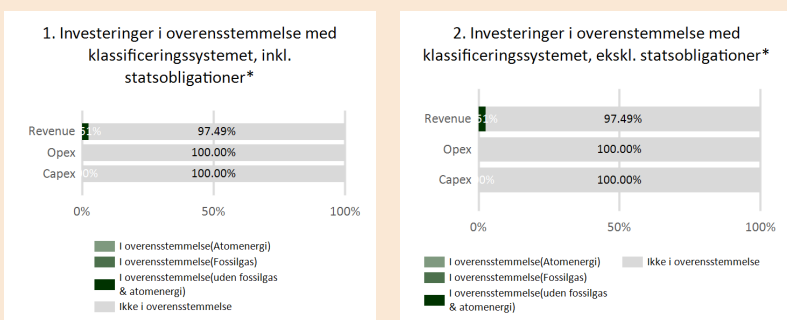
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.51%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.51%
- 2022: 1.68%



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 var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.59%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 55.53%



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

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



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

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

- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 60 ud af 61 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,36 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,70 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nye Aktiemarkeder
Akk.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.35%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljeforvaltning og under hensyntagen til markedslivlidet for de relevante udstedelser.

● *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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	89.48%		0.19	99.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.07	87.10%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.08 tCO ₂ e/€M invested	91.94%	24.72 %	163.79 tCO ₂ e/€M invested	99.00%	17.48%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.94 tCO ₂ e/€M sales	91.94%	24.72 %	357.22 tCO ₂ e/€M sales	99.03%	17.48%
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.35%			58.22%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		4.76%	99.08%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	60					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.36%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2158.75 tCO ₂ e	91.94%	24.72 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	50.62 tCO ₂ e/€M sales	91.94%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.35%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		1.84%

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	89.48%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	91.42%		0.11	99.31%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.08 tCO ₂ e/€M invested	91.94%	24.72 %	163.79 tCO ₂ e/€M invested	99.00%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.72 tCO ₂ e/€M invested	91.23%	50.97 %	142.90 tCO ₂ e/€M invested	99.57%	25.70%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.94 tCO ₂ e/€M sales	91.94%	24.72 %	357.22 tCO ₂ e/€M sales	99.03%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	55.52 tCO ₂ e/€M sales	91.23%	50.97 %	343.14 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	25.39%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		4.76%	99.08%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.67%	90.47%		4.21%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2158.75 tCO ₂ e	91.94%	24.72 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2270.09 tCO ₂ e	91.23%	50.97 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.35%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	68.90%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		1.84%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	1.67%	90.47%		1.84%

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

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

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?**

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	7.14%	BR
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.82%	TW
2023-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.35%	IN
2023-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.55%	IN
2023-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.95%	IN
2023-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.93%	IN
2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.82%	CN
2023-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	SG
2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	HK
2023-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	IN
2023-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	CN
2023-12-31	Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	BR
2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	ID
2023-12-31	Globant Sa	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.90%	AR
2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.89%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6.17%	US
	2022-12-31	Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.40%	IN
	2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.84%	HK
	2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.84%	US
	2022-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4.72%	IN
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	IN
	2022-12-31	Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.03%	HK
	2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.92%	HK
	2022-12-31	Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.84%	IN
	2022-12-31	Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	ID
	2022-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.15%	US
	2022-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.13%	IN
	2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.92%	IN
	2022-12-31	Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.69%	CN
	2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.32%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 68,35 %

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10,43 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 55,80 %

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

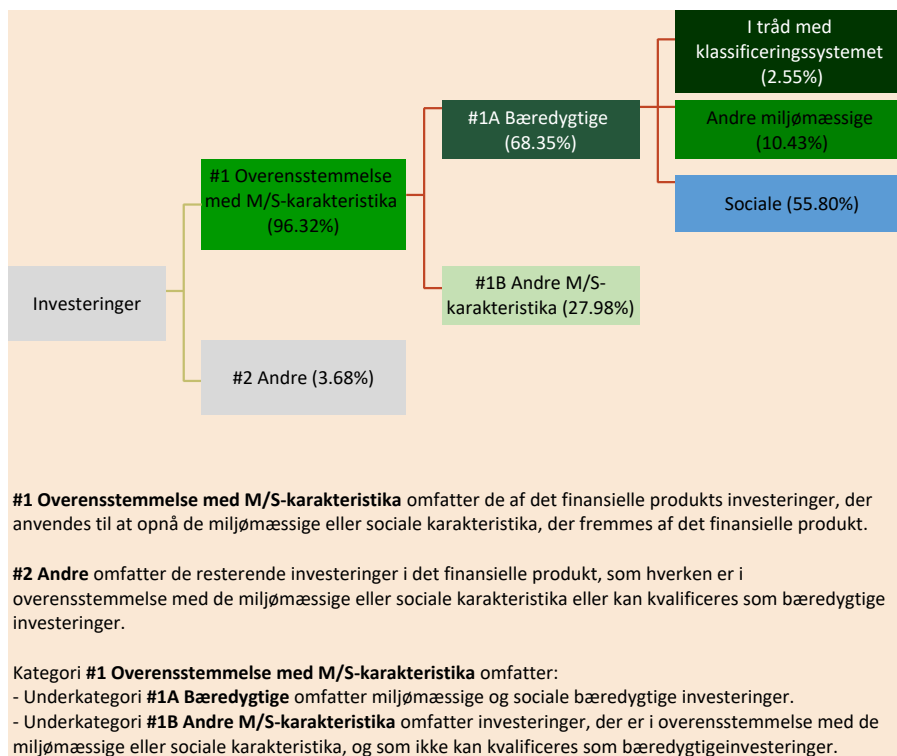
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.32%
#1A Bæredygtige	68.35%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.98%
I tråd med klassificeringssystemet	2.55%
Andre miljømæssige	10.43%
Sociale	55.80%
#2 Andre	3.68%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.38%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.77%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.14%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.03%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.82%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.72%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.14%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.94%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.80%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.55%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.50%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.37%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.88%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.57%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.54%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.84%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.03%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.83%
2022-12-31	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.



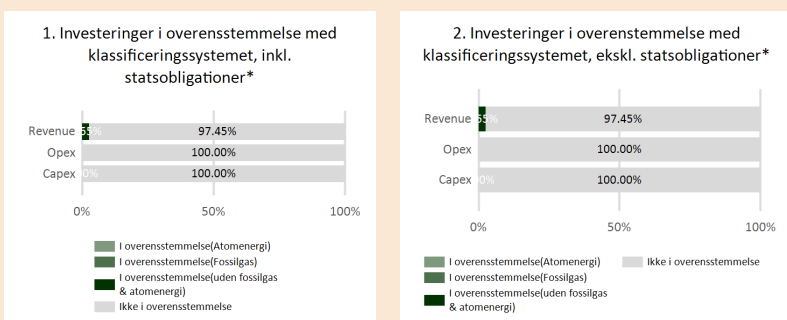
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.55%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.55%
- 2022: 1.67%



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 var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.43%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 55.80%



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

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



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

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

- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 60 ud af 61 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,36 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,09 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.96%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.87	100.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.61 tCO ₂ e/€M invested	99.94%	20.98 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.02 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.92 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.96%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	45					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	814.63 tCO ₂ e	99.94%	20.98 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	15.94 tCO ₂ e/€M sales	99.94%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.96%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		2.47%

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.61 tCO ₂ e/€M invested	99.94%	20.98 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.02 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.92 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
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%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	95.41%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	814.63 tCO ₂ e	99.94%	20.98 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	511.85 tCO ₂ e	100.00%	19.98 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.96%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.88%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		2.47%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	95.41%		2.47%

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.18%	US
2023-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.93%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.75%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	US
	2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.17%	US
	2023-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.04%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.02%	US
	2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.63%	US
	2023-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.33%	US
	2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.12%	US
	2023-12-31	Rockwell Automation Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.08%	US
	2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.04%	US
	2023-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
	2023-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.93%	US
	2023-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.87%	FR
	2022-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.59%	US
	2022-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	US
	2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.29%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.02%	US
	2022-12-31	First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.56%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.56%	US
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	US
	2022-12-31	Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.04%	US
	2022-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
	2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.01%	US
	2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	SE
	2022-12-31	SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
	2022-12-31	Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	US
	2022-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.63%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 75,96 %

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 46,98 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25,34 %

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

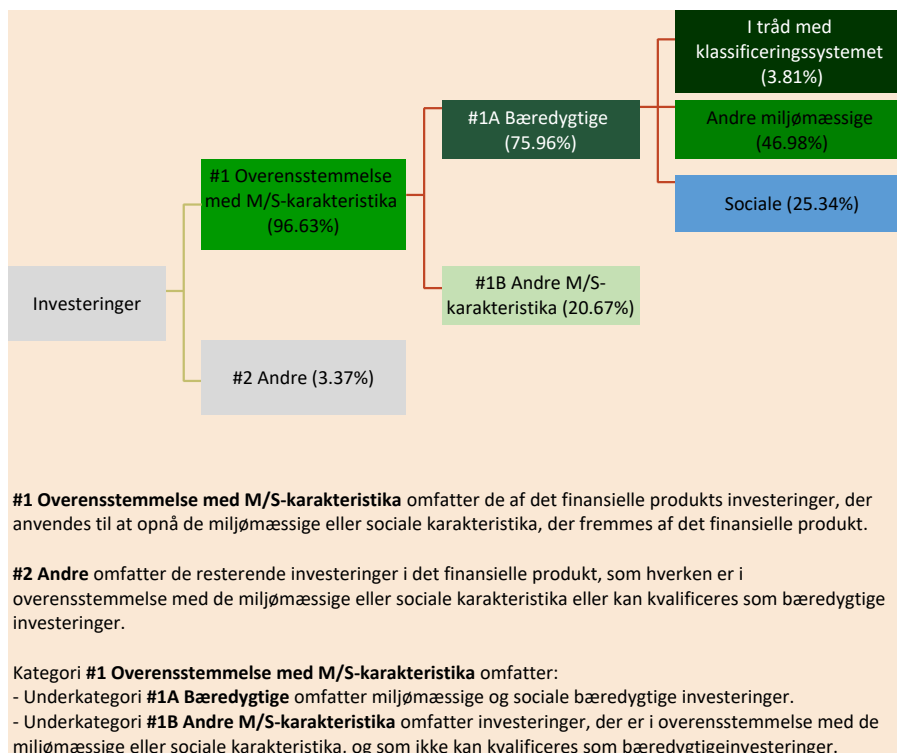
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.63%
#1A Bæredygtige	75.96%
#1B Andre M/S-karakteristika	20.67%
I tråd med klassificeringssystemet	3.81%
Andre miljømæssige	46.98%
Sociale	25.34%
#2 Andre	3.37%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	20.96%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.68%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.20%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.35%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.05%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6.26%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6.06%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.90%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.26%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.28%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.99%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.87%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.52%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.79%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.99%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.41%
2022-12-31	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.



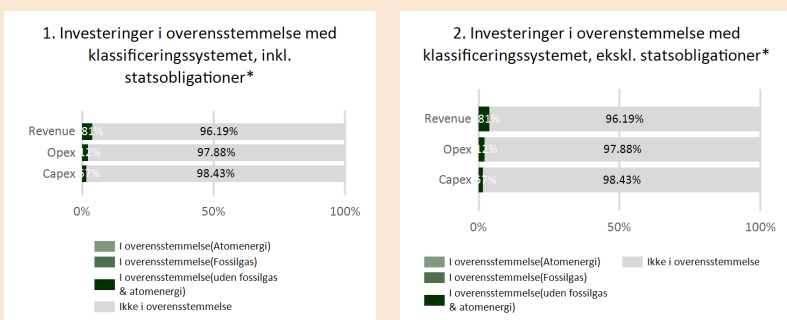
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.81%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.81%
- 2022: 3.22%



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 var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 46.98%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 25.34%



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

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



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

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

- Amazon.com Inc
- Meta Platforms Inc
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 45 ud af 45 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,34 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier Akk.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 76.24%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.87	100.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.64 tCO ₂ e/€M invested	99.93%	20.65 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.13 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.59 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	76.24%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	45					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1901.12 tCO ₂ e	99.93%	20.65 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	16.05 tCO ₂ e/€M sales	99.93%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	76.24%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		2.47%

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.64 tCO ₂ e/€M invested	99.93%	20.65 %	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	2.73 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	20.00 %	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.13 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.59 %	137.16 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	16.66 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	20.00 %	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	95.38%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1901.12 tCO ₂ e	99.93%	20.65 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1397.15 tCO ₂ e	100.00%	20.00 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	76.24%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.95%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		2.47%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.21%	95.38%		2.47%

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.19%	US
2023-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.92%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.75%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.29%	US
	2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.14%	US
	2023-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.00%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.97%	US
	2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.63%	US
	2023-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.30%	US
	2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.12%	US
	2023-12-31	Rockwell Automation Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.09%	US
	2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.03%	US
	2023-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.99%	ID
	2023-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.92%	US
	2022-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.61%	US
	2022-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	US
	2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.03%	US
	2022-12-31	First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.70%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.58%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	US
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	US
	2022-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
	2022-12-31	Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.01%	US
	2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.98%	US
	2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	SE
	2022-12-31	SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
	2022-12-31	Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	US
	2022-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.91%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 76,24 %

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47,01 %

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25,59 %

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

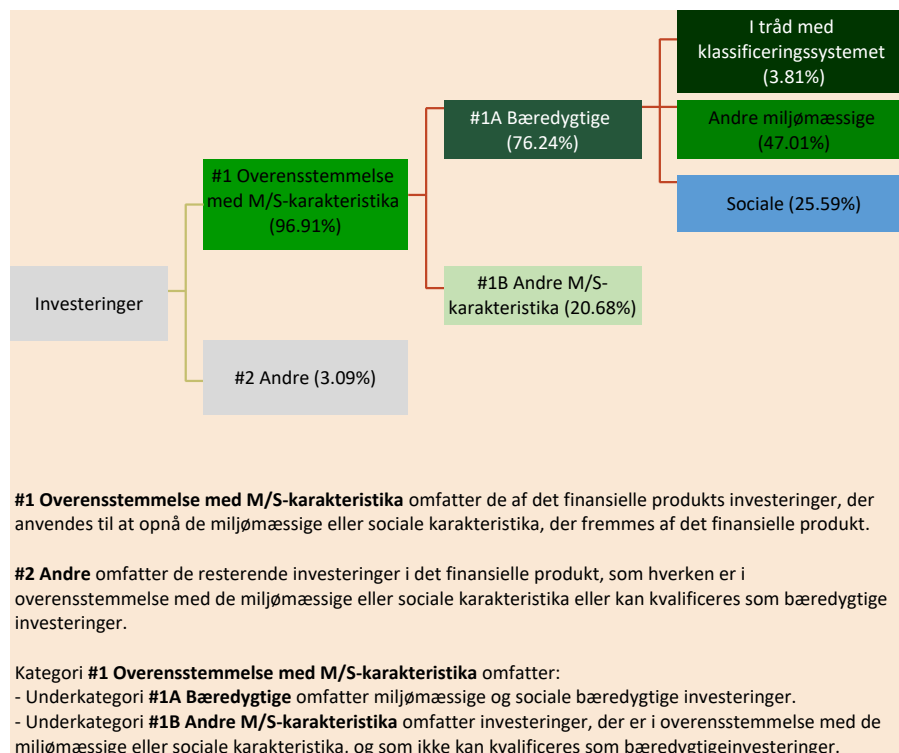
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.91%
#1A Bæredygtige	76.24%
#1B Andre M/S-karakteristika	20.68%
I tråd med klassificeringssystemet	3.81%
Andre miljømæssige	47.01%
Sociale	25.59%
#2 Andre	3.09%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	20.96%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.17%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.37%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.14%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6.28%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6.10%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.89%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.27%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.47%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.22%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.97%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.91%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.50%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7.68%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.80%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.94%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.92%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.41%
2022-12-31	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.



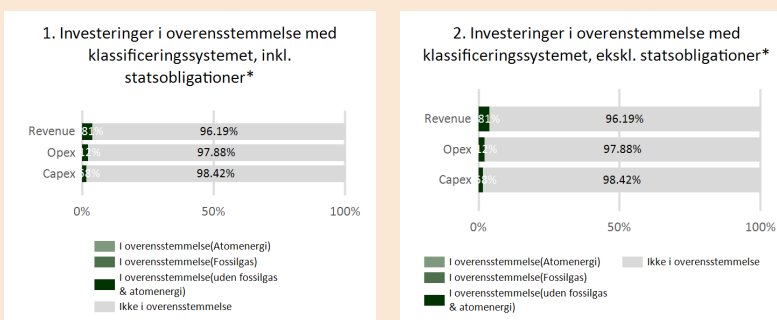
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.81%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.81%
- 2022: 3.21%



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 var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47.01%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 25.59%



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

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



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

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

- Amazon.com Inc
- Meta Platforms Inc
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 45 ud af 45 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 25,39 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Global Value Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300JFNLSLT4M2QLW14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 90.53%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.06%		-0.07	99.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.97	99.03%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.04 tCO ₂ e/€M invested	99.09%	13.51 %	47.16 tCO ₂ e/€M invested	99.47%	11.51%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.19 tCO ₂ e/€M sales	99.06%	13.55 %	111.20 tCO ₂ e/€M sales	99.43%	11.51%
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.53%			74.26%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		5.95%	99.51%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	63					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.44%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7493.38 tCO ₂ e	99.09%	13.51 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	90.41 tCO ₂ e/€M sales	99.09%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.53%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		1.85%

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.06%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.04 tCO2e/€M invested	99.09%	13.51 %	47.16 tCO2e/€M invested	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	72.91 tCO2e/€M invested	100.00%	11.00 %	52.94 tCO2e/€M invested	99.76%	13.45%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.19 tCO2e/€M sales	99.06%	13.55 %	111.20 tCO2e/€M sales	99.43%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	127.64 tCO2e/€M sales	100.00%	11.00 %	150.13 tCO2e/€M sales	99.90%	13.37%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		5.95%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.01%	96.35%		4.61%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7493.38 tCO2e	99.09%	13.51 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11508.12 tCO2e	100.00%	11.00 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.53%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.89%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		1.85%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.01%	96.35%		1.85%

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.73%	US
2023-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.54%	FR
2023-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.45%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.08%	DE
2023-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.77%	GB
2023-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.54%	DE
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.40%	US
2023-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.05%	DE
2023-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	CH
2023-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	DE
2023-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.96%	US
2023-12-31	Capital One Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	US
2023-12-31	Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.83%	CN
2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.79%	US
2023-12-31	Kering SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.68%	FR
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.40%	US
2022-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	FR
2022-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.51%	DE
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.92%	US
2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.83%	US
2022-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DE
2022-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	CH
2022-12-31	Naspers Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.34%	NL
2022-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.26%	IT
2022-12-31	salesforce.com Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.11%	US
2022-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.11%	DE
2022-12-31	HCA Healthcare Inc	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.01%	US
2022-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.94%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	BlackRock Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
2022-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.62%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 97.15%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 90,53 %

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48,13 %

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 40,32 %

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

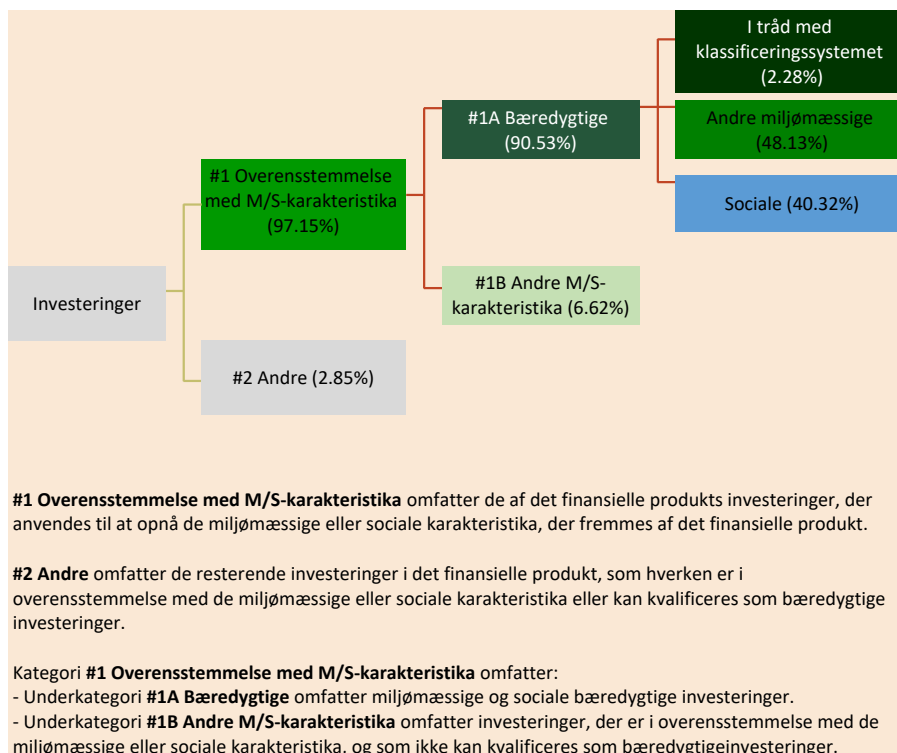
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.15%
#1A Bæredygtige	90.53%
#1B Andre M/S-karakteristika	6.62%
I tråd med klassificeringssystemet	2.28%
Andre miljømæssige	48.13%
Sociale	40.32%
#2 Andre	2.85%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.40%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.95%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	8.66%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	7.80%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.98%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.00%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.39%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.13%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	4.91%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.77%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.28%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.66%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	9.33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.68%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.42%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.84%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.63%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.26%
2022-12-31	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.



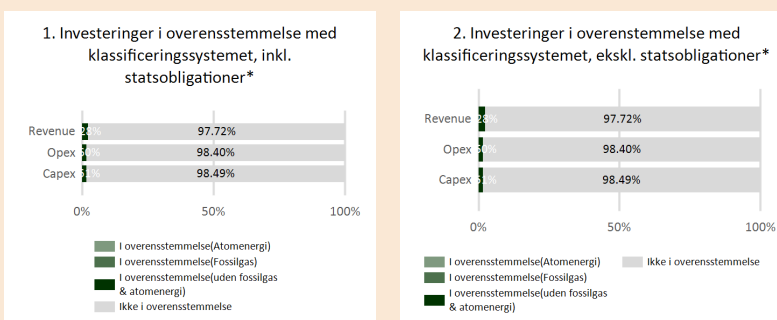
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.28%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.28%
- 2022: 2.01%



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 var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48.13%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 40.32%



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

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



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

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

- Amazon.com Inc
- Bayer AG
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 63 ud af 64 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,44 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,83 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Global Value Aktier
Akk.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 90.33%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.12%		-0.07	99.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.96	99.10%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.19 tCO ₂ e/€M invested	99.16%	13.63 %	47.16 tCO ₂ e/€M invested	99.47%	11.51%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.72 tCO ₂ e/€M sales	99.12%	13.66 %	111.20 tCO ₂ e/€M sales	99.43%	11.51%
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.33%			74.26%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		5.95%	99.51%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	66					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.51%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18665.47 tCO ₂ e	99.16%	13.63 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	91.29 tCO ₂ e/€M sales	99.16%				

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.33%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		1.82%

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.12%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.19 tCO ₂ e/€M invested	99.16%	13.63 %	47.16 tCO ₂ e/€M invested	99.47%	11.51%
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%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.72 tCO ₂ e/€M sales	99.12%	13.66 %	111.20 tCO ₂ e/€M sales	99.43%	11.51%
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%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		5.95%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.02%	96.67%		4.61%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18665.47 tCO ₂ e	99.16%	13.63 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	29938.98 tCO ₂ e	100.00%	10.67 %			

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.33%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	86.19%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		1.82%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.02%	96.67%		1.82%

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



— Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.78%	US
2023-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.59%	FR
2023-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.47%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.13%	DE
2023-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.79%	GB
2023-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.54%	DE
2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.42%	US
2023-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	DE
2023-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	CH
2023-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.02%	DE
2023-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	US
2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.86%	US
2023-12-31	Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.83%	CN
2023-12-31	Capital One Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
2023-12-31	Kering SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.65%	FR
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.43%	US
2022-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	FR
2022-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.53%	DE
2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.94%	US
2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.85%	US
2022-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DE
2022-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	CH
2022-12-31	Naspers Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.33%	NL
2022-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.25%	IT
2022-12-31	salesforce.com Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.12%	US
2022-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	DE
2022-12-31	HCA Healthcare Inc	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.01%	US
2022-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.99%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31	BlackRock Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
2022-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.65%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.97%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 90,33 %

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47,96 %

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 40,25 %

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

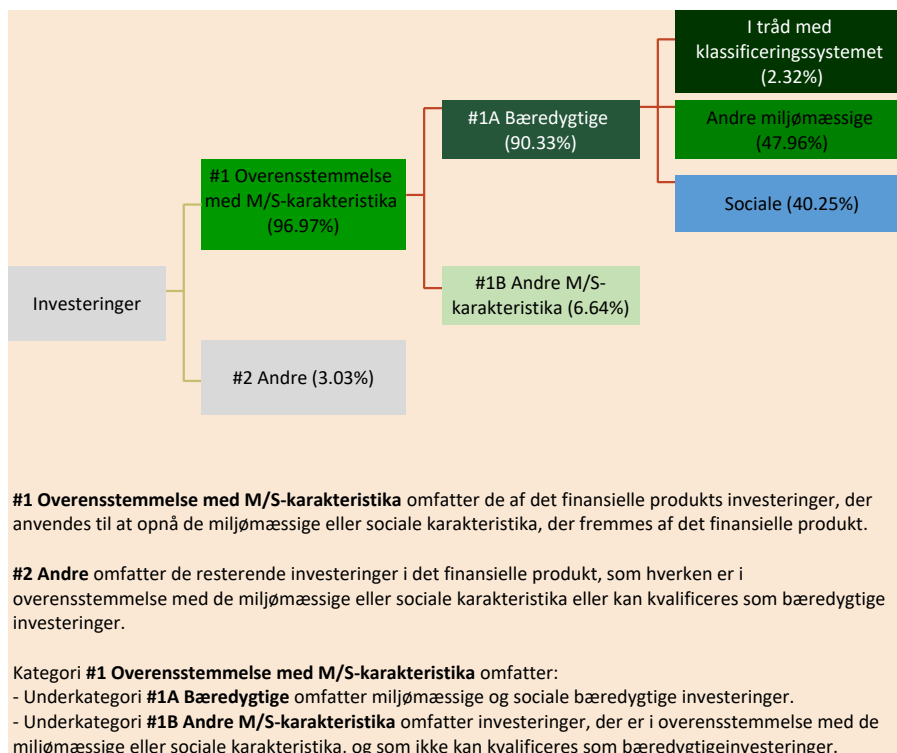
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.97%
#1A Bæredygtige	90.33%
#1B Andre M/S-karakteristika	6.64%
I tråd med klassificeringssystemet	2.32%
Andre miljømæssige	47.96%
Sociale	40.25%
#2 Andre	3.03%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.42%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	11.03%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	8.69%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	7.81%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.98%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.15%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.04%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	4.86%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.79%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.30%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	9.37%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.67%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.44%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.86%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.65%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.38%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.25%
2022-12-31	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.



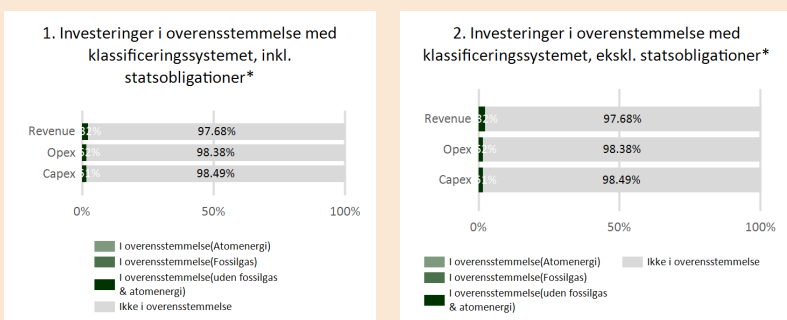
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.32%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalleene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.32%
- 2022: 2.02%



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 var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47.96%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 40.25%



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

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



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

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

- Amazon.com Inc
- Bayer AG
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 66 ud af 67 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,51 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,83 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsforeningen 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

Direktør

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

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

IP: *93.160.xxx.xxx*

2024-02-29 17:07:56 UTC



Erling Skorstad

Direktør

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: *0cfcb116-f90f-4132-9078-687b9322a0cb*

IP: *195.249.xxx.xxx*

2024-02-29 17:16:54 UTC



Mads Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: *104.28.xxx.xxx*

2024-02-29 17:26:36 UTC



Tine Susanne Miksch Roed

Formand

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: *89.150.xxx.xxx*

2024-02-29 17:38:43 UTC



Jeannette Kiirdal Madsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: *86.52.xxx.xxx*

2024-03-03 06:40:15 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: *147.161.xxx.xxx*

2024-03-04 06:10:35 UTC



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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

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.”

Kim Esben Stenild Høiby

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: 80.209.xxx.xxx

2024-03-04 11:09:18 UTC



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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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