

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest Almen Bolig**

Årsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Årsrapporten 2023 i hovedtræk</i>	6
<i>Forventninger til 2024</i>	7
<i>Udviklingen i foreningen i 2023</i>	8
<i>Disclosureforordningen</i>	11
<i>De økonomiske omgivelser</i>	12
<i>Markedsudviklingen i 2023</i>	14
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	15
<i>Fund Governance</i>	18
<i>Væsentlige aftaler</i>	21
<i>Generalforsamling 2024</i>	22
<i>Øvrige forhold</i>	22
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i>	23
Årsregnskaber.....	24
<i>Korte obligationer</i>	25
<i>Mellemlange obligationer</i>	30
<i>Foreningens noter</i>	35
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	35
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	37
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	38

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig blev stiftet den 1. juli 1999. Ultimo 2023 omfattede foreningen to afdelinger:

Korte obligationer
Mellemlange obligationer

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formue tilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depot-selskabsaftale med Bank of New York Mellon SA/NA.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 21 83 14 76
Finanstilsynets reg.nr.: 11.115
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Bent Frederiksen (formand)
Direktør, cand.jur. Ebbe Frank
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Asset Management

Finanskalender 2024

9. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2023
25. april Ordinær generalforsamling 2024
30. august Halvårsmeddelelse 2024

Ledespåtegning

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

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 9. februar 2024

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Bent Frederiksen
Formand

Ebbe Frank

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig 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.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

København, den 9. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

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.
- Afkastet på 4,4% i afdeling Korte obligationer oversteg benchmark for afdelingen i 2023, mens afkastet på 5,1% i afdeling Mellemlange obligationer var lavere. Forskel i vægtningen af konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente var udslagsgivende for afkastet relativt til benchmark i foreningens to afdelinger. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdeling Korte obligationer tilfredsstillende, mens afkastet i afdeling Mellemlange obligationer findes ikke tilfredsstillende, selvom det oversteg ledelsens forventning.
- Foreningens formue var 4.826 mio. kr. ultimo 2023 mod 4.617 mio. kr. ultimo 2022. Formuen steg som følge af den positive markedsudvikling gennem 2023.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 212,9 mio. kr. i 2023 mod -421,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 8,5 mio. kr. i 2023 mod 8,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,18% i 2023 mod 0,18% året før.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens beslutning, at der ikke foretages udlodning i foreningens afdelinger for 2023.
- 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 vil afvige fra markedsudviklingen i perioder 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 fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes dog at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger i 2024.

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.

Mellem de enkelte regioner i verden vurderes der at opstå forskelle i den økonomiske udvikling.

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 $\frac{3}{4}$ procentpoint i styringsrenten inden udgangen af 2024 kan komme på tale, såfremt de økonomiske nøgletal retfærdiggør dette. Udfordringen er, at tempoet og reduktionens størrelse er noget mere moderat end forventningerne i markedet primo 2024. Det forhold kan afstedkomme skuffelser i markedet.

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5 % i foreningens afdelinger.

Udviklingen i foreningen i 2023

Et bedre år for foreningen end forventet

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.

Afkastudvikling

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast, svarende til 2-5% i foreningens afdelinger.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2023 blev bedre end forventet, hvilket gjorde, at afkastene i foreningens afdelinger endte i den øvre del af intervallet for ledelsens forventninger.

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

Korte obligationer

Afdeling Korte obligationer gav i 2023 et afkast på 4,35%. Benchmark for afdelingen gav et afkast på 4,17% i samme periode.

Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene bidrog også positivt til afdelingens afkast i 2023.

Afdelingens overvægt i konverterbare obligationer bidrog positivt til det relative afkast, da implicit volatilitet faldt. Særligt afdelingens positioner i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket var en af årsagerne til merafkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende

danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Afdelingens eksponering til dette segment bidrog således negativt til det relative afkast.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af benchmark for afdelingen. Benchmark blev ændret fra 50% Nordea GOV CM 2Y + 25% Nordea NCM CM 1Y + 25% Nordea NCM CM 3Y til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit CM Government Bonds 2Y + 50% Nykredit CM Bullet Covered Bonds 2Y.

Formålet hermed var at forenkle sammensætningen af benchmark og opnå en bedre overensstemmelse imellem afdelingens opgørelseskurser og kurser anvendt i benchmark.

Mellemlange obligationer

Afdeling Mellemlange obligationer gav et afkast på 5,08% i 2023. Benchmark for afdelingen gav et afkast på 6,01% i samme periode.

Afkastet i afdelingen oversteg ledelsens forventning for 2023. Ledelsen finder den positive afkastudvikling i afdelingen tilfredsstillende, men relativt til sammenligningsgrundlaget findes afkastet for 2023 ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene bidrog alene marginalt til afkastet i afdelingen, da de lange lavkupon konverterbare obligationer ikke opnåede nogen større effekt herfra i 2023.

Afdelingens overvægt i konverterbare obligationer bidrog til dels negativt til det relative afkast. Særligt afdelingens positioner i konverterbare obligationer med lav kuponrente klarede sig dårligere end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket var årsagen til det lavere afkast relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Afdelingens eksponering til dette segment bidrog således også negativt til det relative afkast.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af benchmark for afdelingen. Benchmark blev ændret fra 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y + 25% Nordea GOV CM 3Y + 25% Nordea GOV CM 5Y til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit CM Government Bonds 4Y + 25% Nykredit CM Bullet Covered Bonds 3Y + 25% Nykredit CM Callable

Mortgage Bonds 5Y.

Formålet hermed var at skifte fra et bredere markedsindeks med en ustabil andel af henholdsvis inkonverterbare og konverterbare realkreditobligationer til et benchmark bestående af rene bullet- og konverterbare realkreditobligationsindeks. Det nye benchmark vil være en mere præcis afspejling af de underliggende investeringer i afdelingen.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

Den samlede formue i foreningen var 4.826 mio. kr. ved udgangen af året mod 4.617 mio. kr. ved starten af året. Formuen steg som følge af den positive markedsudvikling gennem 2023.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 212,9 mio. kr. mod -421,0 mio. kr. året før.

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

Omkostninger i 2023

Foreningens samlede administrationsomkostninger udgjorde 8,5 mio. kr. i 2023 mod 8,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,18% i 2023 mod 0,18% året før.

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

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

Ændringen har ikke påvirket foreningens nuværende investeringer, men kan fremadrettet få betydning med de nye investeringsmuligheder i aktier og erhvervsobligationer, som den almen boligsektor har fået.

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 25. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark-afkast 2023
Korte obligationer	4,35%	4,17%
Mellemlange obligationer	5,08%	6,01%

Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	137,7	3.305,2	95,90
Mellemlange obligationer	75,2	1.520,5	92,28

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Korte obligationer	0,17	0,17	0,17
Mellemlange obligationer	0,19	0,19	0,20

Disclosureforordningen

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

For foreningens to afdelinger rapporteres efter artikel 8.

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

De økonomiske omgivelser i 2023

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

Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

Centralbankernes kamp mod inflationen

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

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

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

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

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

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

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

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

Geopolitiske spændinger

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

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

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen. De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handelstekniske 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%.

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

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

Positive afkast på danske realkreditobligationer

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

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

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer	1,9%	10,5%	2	Lav
Mellemlange obligationer	3,6%	19,3%	2	Lav

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 tabellen viser, blev begge foreningens afdelinger ultimo 2023 placeret på risikoniveau 2.

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

Begge foreningens afdelinger er angivet som havende lav risiko i henhold til PRIIP-forordningen. Risikoen i afdeling Mellemlange obligationer vil dog have en risiko, der er højere end for afdeling Korte obligationer.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Geografisk risiko

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

Da foreningens afdelinger primært investerer i danske obligationer, vil afdelingernes afkastudvikling være særligt afhængig af udviklingen i Danmark.

Kreditrisiko

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

Styring af kreditrisikoen sker ved begrænsning af investeringerne til stats- og realkreditobligationer og ved maksimale grænser for positioner i den enkelte realkreditudsteder. I foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der er fastsat i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 25% af formuen i udstedelser fra en enkelt realkreditudsteder.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2023 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2023

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	12,2%	87,7%	-
Mellemlange obligationer	14,8%	85,2%	-

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

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 markedsforhold 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
Korte obligationer	2
Mellemlange obligationer	1

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2023.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2023

Afdeling	Varighed ultimo 2023	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,2	Max. 3
Mellemlange obligationer	4,5	Max. 3

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdeling Korte obligationer må den korrigerede varighed maksimalt være 3 år, mens grænsen er maksimalt 6 år for afdeling Mellemlange obligationer.

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

Foreningen søger at holde et lavt kontantindestående i banker. Der er fastlagt grænser for indeståender, ligesom bestyrelsen har fastlagt, at der alene må være indeståender i en række navngivne, nordiske SIFI-institutter for at begrænse risikoen i afdelingerne.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Foreningens afdeling Korte obligationer anvender 50% Nykredit CM Index Bullet Covered Bonds 2Y og 50% Nykredit CM Index Government Bonds 2Y som benchmark, mens afdeling Mellemlange obligationer anvender 25% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y, 25% Nykredit CM Index Bullet Covered Bonds 3Y og 50% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y som benchmark. Begge benchmark er baseret på 50% statsobligationer og 50% realkreditobligationer.

En betydelig del af formuen i afdeling Korte obligationer og afdeling Mellemlange obligationer er p.t. placeret i realkreditobligationer. Foreningens afdelinger vil således være udsat for rentespændsrisiko, hvorved afkastudviklingen i afdelingerne kan afvige i forhold til benchmark i det enkelte år over tid.

Udtræksrisiko

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

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, Bank of New York Mellon, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk samt en rapportering, der udkommer hvert kvartal.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktions aflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden 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. I det foreningen allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for hvorledes dette opnås, heller ikke kræves udarbejdet. Såfremt fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	3
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	33
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: Investeringsrådgivning, 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 distribution og markedsføring med udvalgte distributører.

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 187 t. kr. mod 166 t. kr. året før.

Administrationsaftale

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

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

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 2,6 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljevaltning

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

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 porteføljevalter 5,2 mio.kr. mod 5,2 mio.kr. året før.

Samarbejdsaftale

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

Revision

I 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 64 t.kr. mod 41 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 25. april 2024.

Udlodning

For 2023 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke foretages udlodninger i foreningens afdelinger for 2023.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

Foreningen har tilsluttet sig Nykredits Politik for Bæredygtige Investeringer. Politikken danner grundlag for afdelingernes prækontraktuelle SFDR-bilag. I henhold til dansk lovgivning 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.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Da foreningens investeringsunivers alene består af obligationer, har bestyrelsen indtil videre ikke fundet det relevant at fastlægge en politik for udøvelse af stemmerettigheder.

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

Bent Frederiksen

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1957, indvalgt i bestyrelsen i 2009

Medlem af bestyrelsen for:

Den Kooperative Fond

Ejendomsselskabets af 23. august 2004 A/S

De Kooperative Selskabers Fællesråd

Ebbe Frank

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2012

Øvrige hverv:

Direktør i Bo42

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Investeringsforeningen Sparinvest

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

William Demant Fonden

William Demant Invest

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 232 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

Korte obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 51, stk. 2 i bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens gennemsnitlige korrigerede varighed ikke overstiger 3 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016027212

Startdato:
01-07-1999

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nykredit CM Index Bullet Covered Bonds 2Y og
50% Nykredit CM Index Government Bonds 2Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	4,35
Benchmark i pct.	4,17
Merafkast i pct.	0,18

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	4,35	-6,57	-0,24	-0,01	0,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	95,90	91,90	98,36	98,60	98,71
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Omkostningsprocent	0,17	0,17	0,17	0,17	0,20
Sharpe ratio	-0,65	-0,71	0,64	1,10	1,20
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	137.711	-218.886	-7.405	-891	15.596
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.305.191	3.120.106	3.307.295	2.866.980	2.654.011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.466	33.951	33.624	29.078	26.887

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	86.342	22.513
	Renteudgifter	-5	-266
	I alt renter og udbytter	86.337	22.247
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	56.866	-235.724
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-
	I alt kursgevinster og -tab	56.865	-235.724
	I alt indtægter	143.202	-213.477
3	Administrationsomkostninger	-5.491	-5.409
	Årets nettoresultat	137.711	-218.886
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Overført til udlodning næste år	2.542	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-42.186
4	I alt til rådighed for udlodning	2.542	-42.186
	Overført til formuen	135.169	-176.700
	I alt disponeret	137.711	-218.886

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.597	-
	I alt likvide midler	6.597	-
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.303.723	3.091.669
	I alt obligationer	3.303.723	3.091.669
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.791	9.992
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.398	19.137
	I alt andre aktiver	44.189	29.129
	Aktiver i alt	3.354.509	3.120.798
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	3.305.191	3.120.106
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	622	582
	Lån	-	110
	Gæld vedrørende handelsafvikling	48.696	-
	I alt anden gæld	49.318	692
	Passiver i alt	3.354.509	3.120.798
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 35 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	86.342	22.513		
I alt renteindtægter	86.342	22.513		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	56.866	-235.724		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	56.866	-235.724		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.760	194	1.954	
Investeringsforvaltning	3.537	-	3.537	
I alt administrationsomkostninger 2023	5.297	194	5.491	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.731	171	1.902	
Investeringsforvaltning	3.507	-	3.507	
I alt administrationsomkostninger 2022	5.238	171	5.409	
	2023	2022		
4 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab	-42.186	-		
Renter og udbytter	86.337	22.246		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-35.408	-65.648		
Udlodningsregulering	-696	-70		
Udlodning overført fra sidste år	-	1.286		
Minimumsindkomst	8.047	-42.186		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.492	-5.408		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	5.416		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-11	-8		
I alt til rådighed for udlodning	2.544	-42.186		
5 Obligationer	%			
Varighedsfordeling				
0 - 1 år	56,97			
1 - 3,6 år	16,79			
3,6 + år	26,24			
	100,00			

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.120.106	3.307.295
Emissioner i året	94.690	40.251
Indløsninger i året	-47.422	-8.589
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	106	35
Overført til udlodning næste år	2.542	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-42.186
Overført fra resultatopgørelsen	135.169	-176.700
I alt investorerne formue	3.305.191	3.120.106
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	33.951	33.624
Emissioner i året	1.019	418
Indløsninger i året	-504	-91
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	34.466	33.951
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,06	99,04
Øvrige finansielle instrumenter	0,19	-
I alt	97,25	99,04
Andre aktiver/Anden gæld	2,75	0,96
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Mellemlange obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 51, stk. 2 i bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en middel risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens korrigerede varighed vil være mellem 3 og 6 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016027485

Startdato:
01-07-1999

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
25% Nykredit CM Index Callable Mortgage Bonds 5Y,
25% Nykredit CM Index Bullet Covered Bonds 3Y og
50% Nykredit CM Index Government Bonds 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	5,08
Benchmark i pct.	6,01
Merafkast i pct.	-0,93

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,08	-11,87	-2,13	1,12	2,27
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,28	87,82	99,65	101,91	102,37
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,10	1,60
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20
Sharpe ratio	-0,60	-0,66	0,48	1,09	1,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	75.222	-202.138	-33.575	15.020	23.202
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.520.451	1.497.208	1.692.003	1.534.483	1.260.224
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.475	17.049	16.980	15.057	12.310

Mellemlange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	34.137	15.742
	Renteudgifter	-2	-39
	I alt renter og udbytter	34.135	15.703
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	44.086	-214.829
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-
	I alt kursgevinster og -tab	44.085	-214.829
	I alt indtægter	78.220	-199.126
3	Administrationsomkostninger	-2.998	-3.012
	Årets nettoresultat	75.222	-202.138
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-46.815	-55.660
4	I alt til rådighed for udlodning	-46.815	-55.660
	Overført til formuen	122.037	-146.478
	I alt disponeret	75.222	-202.138

Mellemlange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.698	178
	I alt likvide midler	1.698	178
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.529.727	1.489.678
	I alt obligationer	1.529.727	1.489.678
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.421	6.959
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	8.710	7.035
	I alt andre aktiver	19.131	13.994
	Aktiver i alt	1.550.556	1.503.850
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	1.520.451	1.497.208
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	322	312
	Gæld vedrørende handelsafvikling	29.783	6.330
	I alt anden gæld	30.105	6.642
	Passiver i alt	1.550.556	1.503.850
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Mellemlange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 35 under "Foreningens noter".

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	34.137	15.742		
I alt renteindtægter	34.137	15.742		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.086	-214.829		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	44.086	-214.829		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.209	91	1.300	
Investeringsforvaltning	1.698	-	1.698	
I alt administrationsomkostninger 2023	2.907	91	2.998	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.203	85	1.288	
Investeringsforvaltning	1.724	-	1.724	
I alt administrationsomkostninger 2022	2.927	85	3.012	
		2023	2022	
4 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab		-55.660	-	
Renter og udbytter		34.136	15.701	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-26.647	-71.489	
Udlodningsregulering		1.357	128	
Minimumsindkomst		-46.814	-55.660	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.000	-3.010	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		2.837	3.004	
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		163	6	
I alt til rådighed for udlodning		-46.814	-55.660	
5 Obligationer		%		
Varighedsfordeling				
0 - 1 år		25,99		
1 - 3,6 år		20,85		
3,6 + år		53,16		
		100,00		

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Mellemlange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.497.208	1.692.003
Emissioner i året	80.733	20.619
Indløsninger i året	-132.926	-13.310
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	214	34
Negativ udlodning til overførsel	-46.815	-55.660
Overført fra resultatopgørelsen	122.037	-146.478
I alt investorerne formue	1.520.451	1.497.208
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	17.049	16.980
Emissioner i året	909	213
Indløsninger i året	-1.483	-144
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.475	17.049
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,78	98,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,11	0,01
I alt	96,89	98,63
Andre aktiver/Anden gæld	3,11	1,37
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

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

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

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Udlodning

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

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

Balancen

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m. samt tilgodehavende vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancdagen, hvor betalingen først sker efter balancdagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerens formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	4,35	-6,57	-0,24	-0,01	0,78
Mellemlange obligationer	5,08	-11,87	-2,13	1,12	2,27
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	95,90	91,90	98,36	98,60	98,71
Mellemlange obligationer	92,28	87,82	99,65	101,91	102,37
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Mellemlange obligationer	0,00	0,00	0,00	0,10	1,60
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,17	0,17	0,17	0,17	0,20
Mellemlange obligationer	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20
Sharpe ratio					
Korte obligationer	-0,65	-0,71	0,64	1,10	1,20
Mellemlange obligationer	-0,60	-0,66	0,48	1,09	1,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	137.711	-218.886	-7.405	-891	15.596
Mellemlange obligationer	75.222	-202.138	-33.575	15.020	23.202
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	3.305.191	3.120.106	3.307.295	2.866.980	2.654.011
Mellemlange obligationer	1.520.451	1.497.208	1.692.003	1.534.483	1.260.224
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	34.466	33.951	33.624	29.078	26.887
Mellemlange obligationer	16.475	17.049	16.980	15.057	12.310

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 eller artikel 9 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Korte obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300CCM2IZVBWGMT83

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 61.18%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrager 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. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer: enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper samt ikke-omstillingsparate udstedere. Produktet investerede desuden heller ikke i statsobligationer udstedt af lande, der er mål for danske eller EU-omfattede sanktioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	82.22%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.55	92.76%	
2023-12-31	Number of issuers with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	17929.18 tCO ₂ e	81.32%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	37.26 tCO ₂ e/€M invested	81.32%	99.99 %
2023-12-31	Share of sustainable investments	61.18%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.48%	81.98%	

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi rapporterer på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research på enkelte ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes oplysninger fra andre eksterne parter såsom fra myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	82.22%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.56	82.92%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	17929.18 tCO ₂ e	81.32%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	11989.67 tCO ₂ e	82.18%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	37.26 tCO ₂ e/€M invested	81.32%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	28.58 tCO ₂ e/€M invested	82.18%	100.00 %
2023-12-31	Share of sustainable investments	61.18%		
2022-12-31	Share of sustainable investments	69.29%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.48%	81.98%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.93%	81.56%	

*Sammenligningsgrundlag for MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023, Number of issuers with identified breaches on international norms, da indikatorer ikke var en del af prospektet for 2022.

Vi rapporterer på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research på enkelte ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes oplysninger fra andre eksterne parter såsom fra myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet.

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedelser, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedelser 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 gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev målt og kontrolleret 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. Derudover kan udstedere, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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 investeringer i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af investeringens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstedernes egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra samme sektor. Samtidig blev udstedernes parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab i form af direkte dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata.

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	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	8.62%	DK
2023-12-31	2.88% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	DK
2023-12-31	3.93% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.23%	DK
2023-12-31	4.10% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.21%	DK
2023-12-31	3.94% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.93%	DK
2023-12-31	4.53% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.52%	DK
2023-12-31	4.37% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.51%	DK
2023-12-31	4.36% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.48%	DK
2023-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.35%	DK
2023-12-31	2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK
2023-12-31	3.75% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	DK
2023-12-31	4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.00%	DK
2023-12-31	2.25% Denmark Government Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.86%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	4.27% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2022-12-31	2.88% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.40%	DK
2022-12-31	2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.68%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	8.87%	DK
2022-12-31	2.74% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.01%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.26%	DK
2022-12-31	2.45% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
2022-12-31	2.98% Realkredit Danmark A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.01%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.99%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	DK
2022-12-31	2.60% Jyske Realkredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.75%	DK
2022-12-31	2.38% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.64%	DK
2022-12-31	3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	DK
2022-12-31	2.56% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.06%	DK
2022-12-31	3.03% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2022-12-31	2.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.67%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet er 100.65%

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 61,18 %

Produktet andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00 %

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 52,65 %

Aktiv fordeling	Procentsats*
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.65%
#1A Bæredygtige	61.18%
#1B Andre M/S-karakteristika	39.47%
I tråd med klassificeringssystemet	10.49%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	52.65%
#2 Andre	-0.65%

*Opgørelsen kan ligge over 100% da gearing kan forekomme.

Aktivallokering

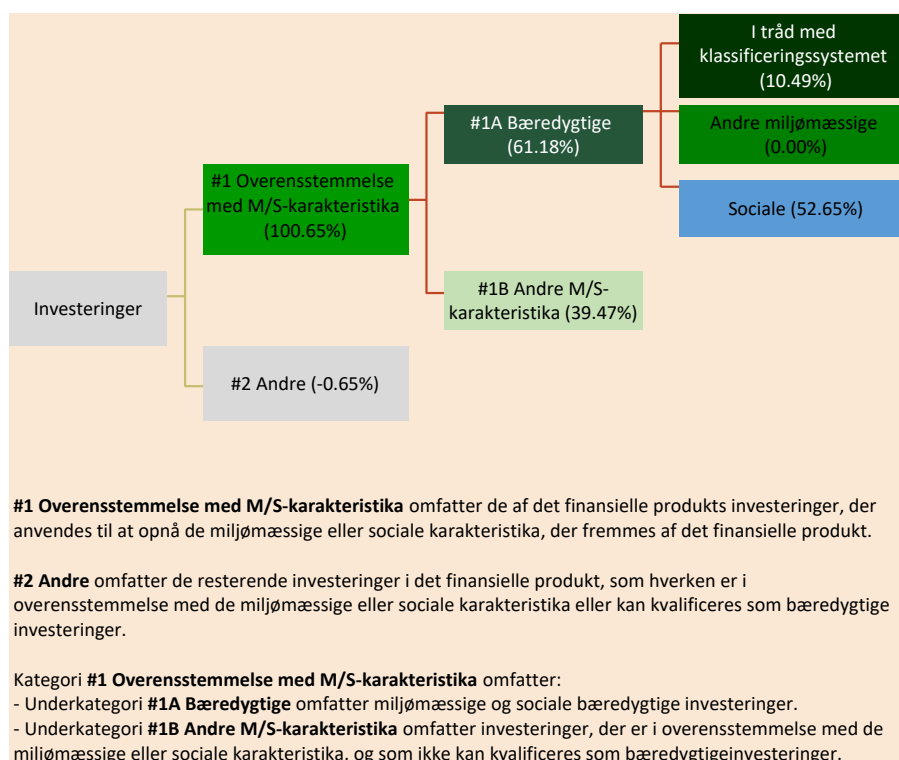
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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	87.81%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	12.84%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	87.28%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	12.13%

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.



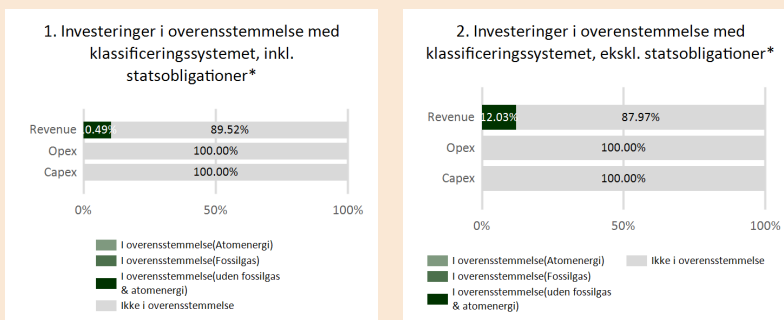
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.49%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

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

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.48%
- 2022: 7.93%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer er 52.65%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer: enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Mellemlange obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300IQQCHGLXOH7E07

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> X Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 59.44%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrager 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. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer: enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper samt ikke-omstillingsparate udstedere. Produktet investerede desuden heller ikke i statsobligationer udstedt af lande, der er mål for danske eller EU-omfattede sanktioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	80.29%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.53	94.45%	
2023-12-31	Number of issuers with identified breaches on international norms	0		
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	8001.76 tCO2e	79.19%	99.99 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	37.26 tCO2e/€M invested	79.19%	99.99 %
2023-12-31	Share of sustainable investments	59.44%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.11%	79.88%	

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Vi rapporterer på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research på enkelte ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes oplysninger fra andre eksterne parter såsom fra myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	80.29%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.51	81.83%	
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	8001.76 tCO2e	79.19%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions	6701.33 tCO2e	81.36%	100.00 %
2023-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	37.26 tCO2e/€M invested	79.19%	99.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	33.28 tCO2e/€M invested	81.36%	100.00 %
2023-12-31	Share of sustainable investments	59.44%		
2022-12-31	Share of sustainable investments	65.77%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	10.11%	79.88%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.71%	81.33%	

*Sammenligningsgrundlag for MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023, Number of issuers with identified breaches on international norms, da indikatorer ikke var en del af prospektet for 2022.

Vi rapporterer på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke revisionsomfattede. Der anvendes datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale kriterier. Den primære leverandør af ESG-data er MSCI ESG Research på enkelte ESG-datapunkter, kontroverser og ESG-ratings. Derudover anvendes rapporterede data fra udstederne, hvor der ikke foreligger anden data, eller hvor det skønnes, at udstedernes data er af højere kvalitet. Der kan anvendes oplysninger fra andre eksterne parter såsom fra myndigheder, medier eller interesseorganisationer. Der udføres due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet.

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedelser, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedelser 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 gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev målt og kontrolleret 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. Derudover kan udstedere, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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 investeringer i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af investeringens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstedernes egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra samme sektor. Samtidig blev udstedernes parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab i form af direkte dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenter til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata.

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	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	9.74%	DK
2023-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.72%	DK
2023-12-31	2.25% Denmark Government Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.70%	DK
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
2023-12-31	3.75% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.70%	DK
2023-12-31	1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
2023-12-31	0.00% Realkredit Danmark A/S 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	DK
2023-12-31	1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
2023-12-31	DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/50	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
2023-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
2023-12-31	4.53% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.05%	DK
2023-12-31	4.37% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.05%	DK
2023-12-31	4.36% DLR Kredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK
2023-12-31	5.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.93%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2023-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.90%	DK
2022-12-31	0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	9.98%	DK
2022-12-31	2.38% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.92%	DK
2022-12-31	2.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.99%	DK
2022-12-31	2.74% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	DK
2022-12-31	NORDEA KREDIT NDASS 1 01/01/24	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.30%	DK
2022-12-31	2.56% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.22%	DK
2022-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.11%	DK
2022-12-31	2.96% Realkredit Danmark A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.96%	DK
2022-12-31	1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.78%	DK
2022-12-31	2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.74%	DK
2022-12-31	3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.62%	DK
2022-12-31	1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2022-12-31	DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/50	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.32%	DK
2022-12-31	1.00% Realkredit Danmark A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.31%	DK
2022-12-31	1.00% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet er 100.68%

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 59,44 %

Produktets andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 51,27 %

Aktiv fordeling	Procentsats*
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.68%
#1A Bæredygtige	59.44%
#1B Andre M/S-karakteristika	41.24%
I tråd med klassificeringssystemet	10.11%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	51.27%
#2 Andre	-0.68%

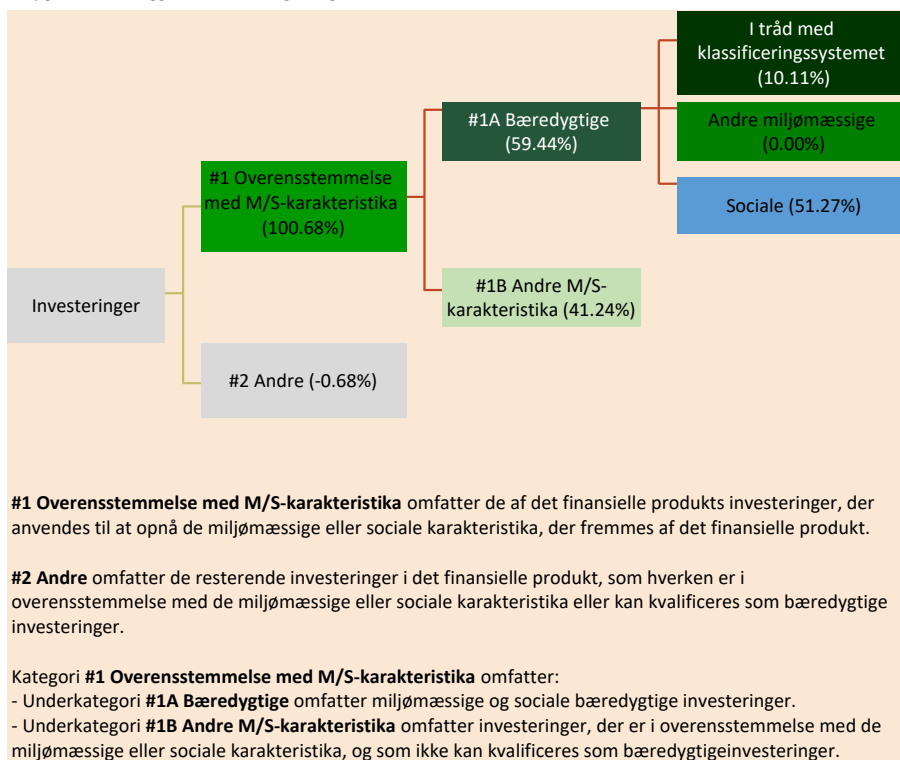
*Opgørelsen kan ligge over 100% da gearing kan forekomme.

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	85.46%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	15.22%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	86.37%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	13.60%

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

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



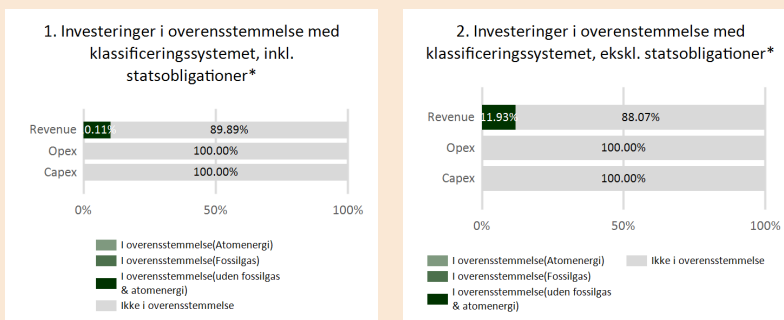
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.11%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- 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 har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Produktet har haft følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.11%
- 2022: 7.71%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer er 51.27%



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer: enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenten til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 21 83 14 76
nykreditinvest.dk

PENNEO

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

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

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

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

IP: 87.49.xxx.xxx

2024-02-09 15:21:12 UTC



Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

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

IP: 188.177.xxx.xxx

2024-02-11 17:54:02 UTC



Ebbe Frank

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Nykredit Invest ...

Serienummer: d6d89143-1b7d-45c4-8601-af2f9fe9c989

IP: 188.176.xxx.xxx

2024-02-11 18:00:11 UTC



Bent Frederiksen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen Nykredit Invest ...

Serienummer: a82e1333-374d-4832-bfcf-45aa04f7f994

IP: 83.94.xxx.xxx

2024-02-11 18:01:25 UTC



Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Nykredit Invest ...

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

IP: 89.150.xxx.xxx

2024-02-11 18:44:20 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-02-12 05:32:41 UTC



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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

PENNEO

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

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

Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-02-13 07:57:41 UTC



Penneo dokumentnøgle: W4IF7-5X1SZ-UY7MH-Y7DQ0-IQ3EJ-YXEEF

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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