

Værdipapirfonden NPA

Årsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Fondsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
Årsrapport 2022 i hovedtræk.....	7
Forventninger til 2023.....	8
Udviklingen i værdipapirfonden i 2022.....	9
Disclosureforordningen.....	12
PRIIP-forordningen.....	13
De økonomiske omgivelser i 2022.....	14
Markedsudviklingen i 2022.....	17
Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger.....	19
Fund Governance.....	22
Væsentlige aftaler.....	24
Øvrige forhold.....	25
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....	26
Årsregnskaber.....	27
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL.....	28
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL.....	33
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL.....	37
Værdipapirfondens noter.....	42
Anvendt regnskabspraksis.....	42
Hoved- og nøgletaloversigt.....	44
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	45

Nærværende årsrapport for 2022 for Værdipapirfonden NPA indeholder forventninger om fremtiden, som værdipapirfondens ledelse og rådgivere havde primo marts 2023. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for værdipapirfondens 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.

Værdipapirfonden NPA blev stiftet den 21. april 2017. Ultimo 2022 omfattede værdipapirfonden tre afdelinger:

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Værdipapirfonden NPA
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 16 63 76 02
Finanstilsynets reg.nr.: 11.193
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Erling Skorstad
Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Bankdirektør Dan Sørensen (formand)
Senior Executive Officer Ellen Als
Vicedirektør Kenneth Hedegaard
Direktør Lotte Elmstrøm Månsson

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion i Nykredit Portefølje Administration A/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Værdipapirfonden NPA.

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

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

Værdipapirfondens ledelsesberetning herunder afdelingsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden 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.

København, den 3. marts 2023

Nykredit Portefølje Administration A/S

Direktion

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Dan Sørensen
Formand

Ellen Als

Kenneth Hedegaard

Lotte Elmstrøm Månsson

Til investorerne i Værdipapirfonden NPA

Konklusion

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 3. marts 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2022 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig negativt i 2022, hvor såvel aktier som obligationer oplevede væsentlige kursfald. Afkastmæssigt blev 2022 derfor et utilfredsstillende år for værdipapirfonden. Alle afdelingerne leverede negative afkast, der var lavere end ledelsens forventning primo året. En højere end ventet inflation var årsag til denne udvikling i 2022.
- Afdelingerne leverede afkast, der var lavere end afdelingernes respektive benchmark eller ledelsens afkastforventning, hvorfor afkastudviklingen i 2022 samlet set findes ikke tilfredsstillende.
- Værdipapirfondens formue var 6.387 mio. kr. ultimo 2022 mod 7.145 mio. kr. ultimo 2021.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for værdipapirfonden var -1.015,6 mio. kr. i 2022 mod 785,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 1,5 mio. kr. i 2022 mod 1,4 mio. kr. året før.
- I løbet af 2022 besluttede værdipapirfondens ledelse at foretage tre afviklinger og en fusion af afdelinger, så antallet af afdelinger blev reduceret fra syv til tre. Beslutningen blev truffet på baggrund af sammenlægninger og overflytning af underliggende masterfonde, som afdelingerne investerede ned i.
- Genåbningen af økonomierne i USA og Europa bevirkede sammen med massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik, at efterspørgsel efter varer og serviceydelser allerede i 2021 var begyndt at stige. Stramt arbejdsmarked i USA og Nordeuropa, nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine medførte i 2022 en kraftig stigning i inflationen. De ledende centralbanker strammede drastisk pengepolitikken. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst. Markedsrenterne steg på den baggrund voldsomt i 2022, hvilket skabte en negativ afkastudvikling for såvel aktier som obligationer.
- Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet for alvor at blive ramt af rentestigningen, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.
- Renten på korte obligationer vurderes at forblive høj det kommende år, hvorimod den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens.
- Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor at give lavere afkast end risikofrie aktiver i 2023.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner ledelsen begrænset afkast i værdipapirfondens afdelinger i 2023. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i afdelingerne, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2023

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

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

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

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

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

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

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

Udviklingen i værdipapirfonden i 2022

Værdipapirfonden NPA igangsatte sin virksomhed i juni 2017. Fonden består p.t. af feederfonde til afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Værdipapirfonden NPA er en UCITS, der er reguleret af lov om investeringsforeninger m.v.

Ultimo 2022 bestod Værdipapirfonden af tre afdelinger.

Et dårligt år på mange områder

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

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

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

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

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

Afkastudviklingen i afdelingerne

Afkastudviklingen blev negativ i værdipapirfondens afdelinger som følge af markedsudviklingen i 2022.

Primo 2022 forventede ledelsen begrænsede afkast for året i værdipapirfondens afdelinger. Grundet usikkerheden kunne negative afkast ikke udelukkes.

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

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark eller afkastforventning viste udviklingen, at afdelingerne opnåede lavere afkast. På den baggrund findes afkastudviklingen samlet set ikke tilfredsstillende.

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

Lange Obligationer og Lange Obligationer Akk.

Afkastet i afdelingen Nykredit Invest Lange Obligationer - Porteføljepleje KL blev på -14,4% i 2022.

For afdelingen Nykredit Invest Lange Obligationer Akk. - Porteføljepleje KL blev afkastet på -14,5% i 2022.

Afkastene i afdelingerne var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. I samme periode gav benchmark et afkast på -13,6%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af den kraftige rentestigning i det danske obligationsmarked som følge af stigende inflation og skift i centralbankernes pengepolitik. Relativt til benchmark blev afdelingerne negativt ramt af en overvægt i realkreditobligationer, der i året led kurstab som følge af udvidelsen i realkreditspændet og øget volatilitet i markedet.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede afkastudviklingen, idet inflationstilskrivningen modvirkede den generelle rentestigning i året.

Taktisk Allokering

Afkastet i afdelingen Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL blev på -13,7% i 2022, hvilket findes mindre tilfredsstillende. Afdelingen opererer ikke med et benchmark.

Afkastet i afdelingen blev påvirket af, at såvel aktier som obligationer udviklede sig negativt i 2022.

Afdelingen har frem til medio juni været neutralvægtet med 50% aktier og 50% obligationer, hvorefter aktieallokeringen blev reduceret til undervægt og med en overeksponering mod aktier med forventede lave kursudsving.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2022 blev værdipapirfondens samlede regnskabsmæssige resultat på -1.015,6 mio. kr. mod 785,0 mio. kr. året før.

Den samlede formue i værdipapirfonden var 6.387 mio. kr. ved udgangen af året mod 7.145 mio. kr. ved starten af året.

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

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

Omkostninger i 2022

I 2022 var værdipapirfondens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 1,5 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. året før. I 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,03% mod 0,02% året før.

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

Justeringer i afdelingsudbuddet

Bestyrelsen for værdipapirfonden offentliggjorde 12. maj 2022 planer om at afvikle afdelingerne Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL. Endelig beslutning herom blev truffet i juni, hvor ansøgning om forenklet afvikling blev indsendt til Finanstilsynet.

Bevæggrunden for beslutningen var, at masterafdelingerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest, som afdelingerne investerer ned i, blev besluttet afviklet på investeringsforeningens generalforsamling den 19. april 2022.

Afdelingerne Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL blev afviklet i november 2022.

Bestyrelsen besluttede endvidere i maj at foretage en fusion af de to afdelinger Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Årsagen var, at de underliggende masterfonde var blevet besluttet fusioneret på Investeringsforeningen Nykredit Invests generalforsamling den 19. april 2022. Fusionen blev gennemført i september 2022.

Sluttelig offentliggjorde bestyrelsen i august en plan om en forenklet afvikling af afdelingen MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - Porteføljepleje KL, da der ikke længere fandtes et behov for feederfonden. Afdelingen blev endeligt afviklet i december 2022.

Antallet af afdelinger i værdipapirfonden blev reduceret fra syv til tre som følge af disse justeringer i 2022.

Udlodning

For 2022 har ledelsen besluttet, at udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger i værdipapirfonden bliver som angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,00 kr.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2022

Afdeling	Afkast 2022	Benchmark-afkast 2022
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-14,4%	-13,6%
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-14,5%	-13,6%
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-13,7%	-

Resultat og formue i 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-102,9	621,2	86,78
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-64,6	374,1	155,53
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-848,1	5.391,8	187,51

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,07	0,07	0,06
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,04	0,03	0,03
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,02	0,01	0,02

Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

PRIIP-forordningen

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

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

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

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

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

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

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

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

De økonomiske omgivelser i 2022

Den perfekte storm

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

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

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

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

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

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

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

Krig i Ukraine og sanktioner

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

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

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

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

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

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

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

Energikrise i Europa

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

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

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

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

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

Stabil, men afdæmpet udvikling i Danmark

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

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

Kinesiske udfordringer

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

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

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

For at holde den økonomiske aktivitet i gang indførte det

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

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

Kraftigt stigende inflation

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

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

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

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

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

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

Høgeagtige centralbanker

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

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

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

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

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

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

oktober for at slutte året af med yderligere en forhøjelse på 0,50 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,5% til 2,0% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2022

Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

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

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor markant negativt i 2022. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -15,6%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på -4,9% i 2022. Afkastmæssigt oplevede det danske obligationsmarked således det værste år i en meget lang periode.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

Markedet for danske realkreditobligationer blev i 2022 drevet af stigende renter, højere kreditspænd og stigende volatilitet. Realkreditobligationernes løbende merrente var ikke tilstrækkelig til at modgå den kraftigt negative kursudvikling fra disse faktorer.

Kreditspændene for rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer har i et vist omfang fulgt kreditspændsudvidelserne i det generelle kreditmarked, men har oveni været presset af, at udenlandske investorer har solgt ud af obligationer i specielt det konverterbare

marked.

Rentestigningen betød, at markedet for konverterbare realkreditobligationer oplevede et større tilbagekøb fra låntagerne, da disse fik mulighed for at nedbringe deres restgæld med 15-30% ved enten at lave en skrå konvertering (tilbagekøb af lange obligationer finansieret med udstedelse af korte obligationer fx rentetilpasningslån) eller en opkonvertering til en højere kupon. Til trods for de markante tilbagekøb og et større fald i den udestående mængde af lange konverterbare realkreditobligationer, havde segmentet overordnet set et dårligt år.

Markedet for rentetilpasnings- og variabelforrentede obligationer oplevede på grund af de mange skrå konverteringer en markant tilgang af nye obligationer, hvilket specielt satte de variabelt forrentede obligationer under pres i 2022.

Afkastet på realkreditobligationer opnåede derfor et kraftigt negativt afkast i 2022. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -15,7% i 2022.

Globale aktier i kursfald

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

Mod slutningen af 2022 begyndte markedsdeltagerne at forvente, at centralbankerne snart ville have fået bekæmpet inflationen, og at styringsrenterne derfor ville begynde at falde kraftigt igen i 2023. Konsekvensen var stigende aktiekurser i oktober og november, indtil såvel den amerikanske centralbank som Den Europæiske Centralbank advarede markederne om, at en reduktion af inflationen vil tage lang tid, og at renten vil blive holdt på et højt niveau længe. Dermed forsvandt grundlaget for positive aktiemarkeder op til jul, som markedsdeltagerne ellers havde håbet på.

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

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

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

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

Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger

Risikoprofilen i værdipapirfondens afdelinger er først og fremmest bestemt i værdipapirfondens fondsbestemmelser og investeroplysninger. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger, og hvordan værdipapirfondens 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 værdipapirfondens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	4,6%	18,0%	2	Lav
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	4,7%	18,3%	2	Lav
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	11,6%	17,6%	3	Middellav

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

Kursfald i et stresset marked

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

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

Risikoskalaen i Central Information

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

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

Risikovurdering

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har værdipapirfonden desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra værdipapirfondens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markeds-mæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Emerging markets risiko

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

Gearingsrisiko

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

Geografisk risiko

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

Kreditrisiko

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

Likviditetsrisiko

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

Modpartsrisiko

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

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.

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 værdipapirfondens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investorer 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.

Udstederspecifik risiko

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

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

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

Fund Governance

Generelt

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

Ledelsen af værdipapirfondene

Ledelsen består af bestyrelsen og direktionen i investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S.

Ledelsens opgaver består bl.a. i

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

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

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for værdipapirfondene. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placementsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer til bestyrelsen og direktionen i investeringsforvaltningsselskabet.

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 hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Investeringsforvaltningsselskabet har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med værdipapirfondens andele er beskrevet i fondsbestemmelserne og prospektet, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Ledelsen sikrer gennem aftaler og rapportering, at markedsføring af værdipapirfondens andele 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 værdipapirfondens produkter.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Værdipapirfondens finansielle risici styres inden for rammerne af fondsbestemmelser, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med 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 compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed.

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

Bestyrelsen vurderer hele værdipapirfondens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Værdipapirfondens aktionærrettigheder

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

Revisionen

Investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse vælger en revisor for værdipapirfonden. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelse fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Nykredit Portefølje Administration har på vegne af værdipapirfonden indgået følgende væsentlige aftaler:

Depotselskabsaftale

Nykredit Portefølje Administration har på vegne af værdipapirfonden indgået en depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for værdipapirfondens 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 værdipapirfonden et fast grundbeløb pr. afdeling, et landafhængigt gebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i værdipapirfondens gældende prospekt på Nykredit Portefølje Administrations hjemmeside.

I 2022 var værdipapirfondens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 1,1 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Værdipapirfonden administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S påtager sig værdipapirfondens administrative og investeringsmæssige opgaver samt daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, værdipapirfondens fondsbestemmelser, bestyrelsens anvisninger og de af værdipapirfonden indgåede aftaler.

Som led i aftalen betaler værdipapirfonden et fast gebyr pr. afdeling. Se de aktuelle satser i værdipapirfondens gældende prospekt på hjemmesiden.

I 2022 var fondens samlede omkostninger til administration 0,2 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. året før.

Revision

I 2022 var fondens samlede omkostninger til lovpligtig revision 57 t.kr. mod 32 t.kr. året før.

I 2022 har fonden haft omkostninger til revisor på 31 t.kr. udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Værdipapirfonden 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 værdipapirfondens årsrapport for 2022 nye bæredygtighedsrelaterede oplysninger om værdipapirfondens afdelinger. Kravene bygger videre på allerede gældende krav i Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Værdipapirfonden NPA har ingen selvstændigt udpeget bestyrelse eller ansatte. Ledelsen af værdipapirfonden udgøres af bestyrelsen og direktionen i Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er underlagt Nykredit koncernens politik vedrørende det underrepræsenterede køn.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

Værdipapirfonden gør brug af sin stemmeret gennem sine investeringer i andre UCITS-afdelinger, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker værdipapirfondens ledelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til de underliggende afdelingers bæredygtige og etiske investeringspolitik.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Dan Sørensen

Bestyrelsesformand

Bankdirektør, Nykredit Bank A/S
Født 1967, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Næstformand for bestyrelsen for:
Danish Finance Institute

Medlem af bestyrelsen for:
Realkreditrådet

Øvrige hverv:
Repræsentant i EACB Executive Committee

Ellen Als

Medlem

Senior Executive Officer, Danmarks Tekniske Universitet
Født 1958, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Medlem af bestyrelsen for:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Kenneth Hedegaard

Medlem

Vicedirektør, Nykredit Realkredit A/S, advokat (H)
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:
Nykredits Afviklingspensionskasse

Medlem af bestyrelsen for:
Kirstinehøj 17 A/S
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Portefølje Administration A/S

Lotte Elmstrøm Månsson

Medlem

Direktør, Nykredit Private Wealth Management
Født 1976, indvalgt i bestyrelsen i 2022

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2022 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsen består af 4 medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne er aflønnet via administrationsselskabet, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som fonden betaler til administrationsselskabet. Der udbetales herudover ikke vederlag til bestyrelsen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

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

Årsregnskaber for værdipapirfondens afdelinger

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Lange Obligationer i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen Lange Obligationer investerer i stats-, realkredit og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817385

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index + 50% Nordea Government Bond 7Y Constant Maturity Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-14,43
Benchmark i pct.	-13,62
Merafkast i pct.	-0,81

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,43	-2,55	1,35	2,89	1,19
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,78	101,42	106,27	106,64	109,72
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	2,20	1,80	6,10
Omkostningsprocent	0,07	0,07	0,06	0,07	0,06
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-102.901	-15.806	7.969	13.221	4.955
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	621.228	679.093	615.359	544.162	464.362
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.159	6.696	5.790	5.105	4.233

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-13	-15
1	Udbytter	6.873	3.033
	I alt renter og udbytter	6.860	3.018
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-109.299	-18.374
	I alt kursgevinster og -tab	-109.299	-18.374
	I alt indtægter	-102.439	-15.356
3	Administrationsomkostninger	-462	-450
	Årets nettoresultat	-102.901	-15.806
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-982	-
4	I alt til rådighed for udlodning	-982	-
	Overført til formuen	-101.919	-15.806
	I alt disponeret	-102.901	-15.806

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1	2.809
	I alt likvide midler	1	2.809
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	621.193	676.230
	I alt kapitalandele	621.193	676.230
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-1	-
	Andre tilgodehavender	79	83
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.938	2.456
	I alt andre aktiver	2.016	2.539
	Aktiver i alt	623.210	681.578
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	621.228	679.093
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	44	29
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.938	2.456
	I alt anden gæld	1.982	2.485
	Passiver i alt	623.210	681.578
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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 42 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.873	3.033		
I alt udbytter	6.873	3.033		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-109.299	-18.374		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-109.299	-18.374		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	458	4	462	
I alt administrationsomkostninger 2022	458	4	462	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	446	4	450	
I alt administrationsomkostninger 2021	446	4	450	
		2022	2021	
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter		6.860	3.033	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-8.252	-3.232	
Udlodningsregulering		410	101	
Udlodning overført fra sidste år		-	236	
Minimumsindkomst		-982	138	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-462	-449	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		510	311	
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-48	-	
I alt til rådighed for udlodning		-982	-	
5 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2022	2021
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	679.093	615.359
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-12.855
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-207
Emissioner i året	98.947	176.019
Indløsninger i året	-54.064	-83.674
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	153	257
Negativ udlodning til overførsel	-982	-
Overført fra resultatopgørelsen	-101.919	-15.806
I alt investorernes formue	621.228	679.093
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.696	5.790
Emissioner i året	1.065	1.736
Indløsninger i året	-602	-830
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.159	6.696
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,36	98,86
Øvrige finansielle instrumenter	-	0,41
I alt	99,36	99,27
Andre aktiver/Anden gæld	0,64	0,73
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Lange Obligationer Akk. i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen Lange Obligationer Akk. investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817625

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nordea Mortgage Bond 5Y Constant Maturity Index + 50% Nordea Government Bond 7Y Constant Maturity Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-14,53
Benchmark i pct.	-13,62
Merafkast i pct.	-0,91

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,53	-2,60	1,57	2,81	1,47
Indre værdi pr. andel (i kr.)	155,53	181,96	186,82	183,92	178,90
Omkostningsprocent	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-64.563	-14.308	7.611	9.831	5.132
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	374.145	451.820	514.699	472.096	373.334
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.405	2.483	2.756	2.567	2.087

Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	1	-3
I alt renter og udbytter	1	-3
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	-64.409	-14.162
I alt kursgevinster og -tab	-64.409	-14.162
I alt indtægter	-64.408	-14.165
2 Administrationsomkostninger	-155	-143
Årets nettoresultat	-64.563	-14.308

Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	129	578
	I alt likvide midler	129	578
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	373.993	451.202
	I alt kapitalandele	373.993	451.202
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	47	56
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.146	-
	I alt andre aktiver	1.193	56
	Aktiver i alt	375.315	451.836
	 PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	374.145	451.820
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	24	16
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.146	-
	I alt anden gæld	1.170	16
	Passiver i alt	375.315	451.836
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 42 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-64.409	-14.162
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-64.409	-14.162
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2022			
Administration	151	4	155
I alt administrationsomkostninger 2022	151	4	155
Administrationsomkostninger 2021			
Administration	140	3	143
I alt administrationsomkostninger 2021	140	3	143
3 Kapitalandele			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.			
		2022	2021
4 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		451.820	514.699
Emissioner i året		5.325	18.536
Indløsninger i året		-18.460	-67.192
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		23	85
Overført fra resultatopgørelsen		-64.563	-14.308
I alt investorerens formue		374.145	451.820
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		2.483	2.756
Emissioner i året		32	100
Indløsninger i året		-110	-373
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		2.405	2.483
6 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,34	99,85
Øvrige finansielle instrumenter		0,03	0,13
I alt		99,37	99,98
Andre aktiver/Anden gæld		0,63	0,02
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Taktisk Allokering i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdelingen).

Masterafdelingen Taktisk Allokering investerer i aktier og obligationer, hvor hver aktivklasse kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen mellem aktier og obligationer vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikojusteret afkast.

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817468

Startdato:
26-06-2017

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct -13,72

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,72	15,98	3,11	14,16	-1,38
Indre værdi pr. andel (i kr.)	187,51	217,32	187,38	181,73	159,19
Omkostningsprocent	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-848.091	815.161	159.079	475.653	-55.622
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.391.789	6.014.020	4.972.805	4.331.153	3.093.667
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	28.755	27.673	26.539	23.835	19.434

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2022	2021
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-17	-10
I alt renter og udbytter	-17	-10
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	-847.188	815.949
I alt kursgevinster og -tab	-847.188	815.949
I alt indtægter	-847.205	815.939
2 Administrationsomkostninger	-886	-778
Årets nettoresultat	-848.091	815.161

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8	1.341
	I alt likvide midler	8	1.341
3	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.390.693	6.013.109
	I alt kapitalandele	5.390.693	6.013.109
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.368	1.502
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.447	19.969
	I alt andre aktiver	5.815	21.471
	Aktiver i alt	5.396.516	6.035.921
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	5.391.789	6.014.020
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	280	56
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.447	21.845
	I alt anden gæld	4.727	21.901
	Passiver i alt	5.396.516	6.035.921
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 42 under "Foreningens noter".

	2022	2021		
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-40	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	16.884	16.771		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-864.032	799.178		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-847.188	815.949		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
2 Administrationsomkostninger 2022				
Administration	911	-25	886	
I alt administrationsomkostninger 2022	911	-25	886	
Administrationsomkostninger 2021				
Administration	771	7	778	
I alt administrationsomkostninger 2021	771	7	778	
3 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				
	2022	2021		
4 Investorerne formue				
Investorerne formue primo	6.014.020	4.972.805		
Tilgang ved fusion *)	67.313	-		
Emissioner i året	320.159	475.605		
Indløsninger i året	-162.126	-250.326		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	514	775		
Overført fra resultatopgørelsen	-848.091	815.161		
I alt investorerne formue	5.391.789	6.014.020		

*) Afdeling Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – PF KL er fusioneret ind i afdelingen med opførelsesdato den 9. september 2022.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet.

I ledelsesberetningen under afsnittet "Udviklingen i værdipapirfonden i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – PF KL fra 1. januar til 9. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter	-
Kursgevinster og -tab	-42.368
Andre indtægter	-
Administrationsomkostninger	-237
Skat	-

Periodens nettoresultat 1. januar - 9. september 2022 **-42.605**

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	2.378	488.395
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	11	2.073
Indløsninger i perioden	-2.012	-380.933
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		383
Periodens resultat		-42.605
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	377	67.313
Bytteforhold	0,922641	
Ombyttet cirkulerende andele	348	

	2022	2021
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	27.673	26.539
Tilgang ved fusion	348	-
Emissioner i året	1.581	2.348
Indløsninger i året	-847	-1.214
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	28.755	27.673
6 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,80	99,28
I alt	99,80	99,28
Andre aktiver/Anden gæld	0,20	0,72
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

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af værdipapirfondens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige værdipapirfonds formue. 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 admini-

strationshonorar 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 investeringsforvaltning, 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

Kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

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

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Værdipapirfondens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-14,43	-2,55	1,35	2,89	1,19
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-14,53	-2,60	1,57	2,81	1,47
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-13,72	15,98	3,11	14,16	-1,38
Indre værdi pr. andel					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	86,78	101,42	106,27	106,64	109,72
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	155,53	181,96	186,82	183,92	178,90
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	187,51	217,32	187,38	181,73	159,19
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,00	0,00	2,20	1,80	6,10
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-	-	-	-	-
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,07	0,07	0,06	0,07	0,06
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-102.901	-15.806	7.969	13.221	4.955
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-64.563	-14.308	7.611	9.831	5.132
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-848.091	815.161	159.079	475.653	-55.622
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	621.228	679.093	615.359	544.162	464.362
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	374.145	451.820	514.699	472.096	373.334
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	5.391.789	6.014.020	4.972.805	4.331.153	3.093.667
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	7.159	6.696	5.790	5.105	4.233
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	2.405	2.483	2.756	2.567	2.087
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	28.755	27.673	26.539	23.835	19.434

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Nykredit Invest
Lange obligationer –
Porteføljepjeje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300TD774F3T6WPH87

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 67.25% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2527.07 tCO2e	67.18%	92.54 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.25 tCO2e/€M invested	67.18%	92.54 %	12.55 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.29%	83.87%		5.20%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.56	70.21%		0.35	50.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.25%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.29%	83.87%		4.27%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens 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 selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	15.87%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.42%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.88%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
0.50% Sydbank AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.70%	DK
0.75% Deutsche Bank AG 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.50%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

67.25% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.06%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 54.85%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.50%
#1A Bæredygtige	67.25%
#1B Andre M/S-karakteristika	32.25%
I tråd med klassificeringssystemet	6.29%
Andre miljømæssige	5.06%
Sociale	54.85%
#2 Andre	0.50%

Aktivallokering

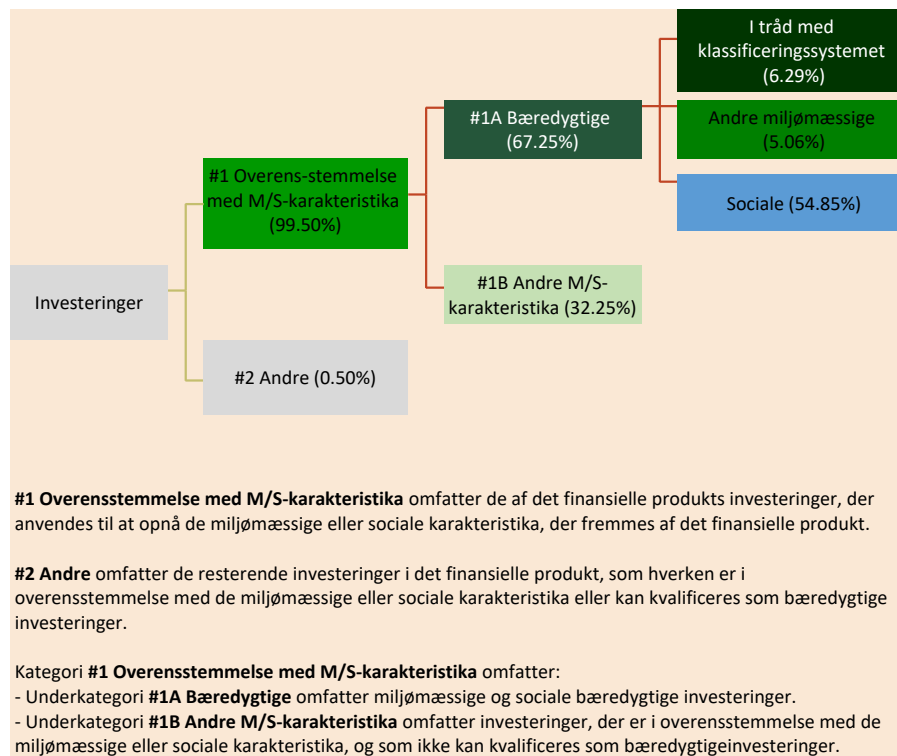
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	75.96%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	22.31%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.29%

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

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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.29%

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

Ja:

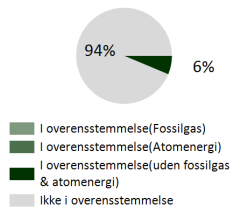
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

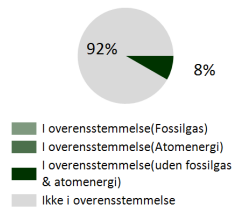
Nej

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

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



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



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer
 **På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.
 ***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksoniiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.06%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 54.85%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentliggørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nykredit Invest
Lange obligationer Akk. –
Porteføljepjeje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300R8ELHXNGKIV769

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 71.94% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1793.39 tCO2e	64.66%	92.14 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.64 tCO2e/€M invested	64.66%	92.14 %	12.55 tCO2e/€M invested	50.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.79%	88.64%		5.20%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	69.69%		0.35	50.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.94%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.79%	88.64%		4.49%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens 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 selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	16.14%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.66%	DK
1.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.27%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
1.50% Realkredit Danmark A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.52%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2034	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.99%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
0.50% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	DK
2.50% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
1.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.67%	DK
3.55% Sydbank AS 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.45%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.14%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.80%

Hvad var aktivallokeringen?

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

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

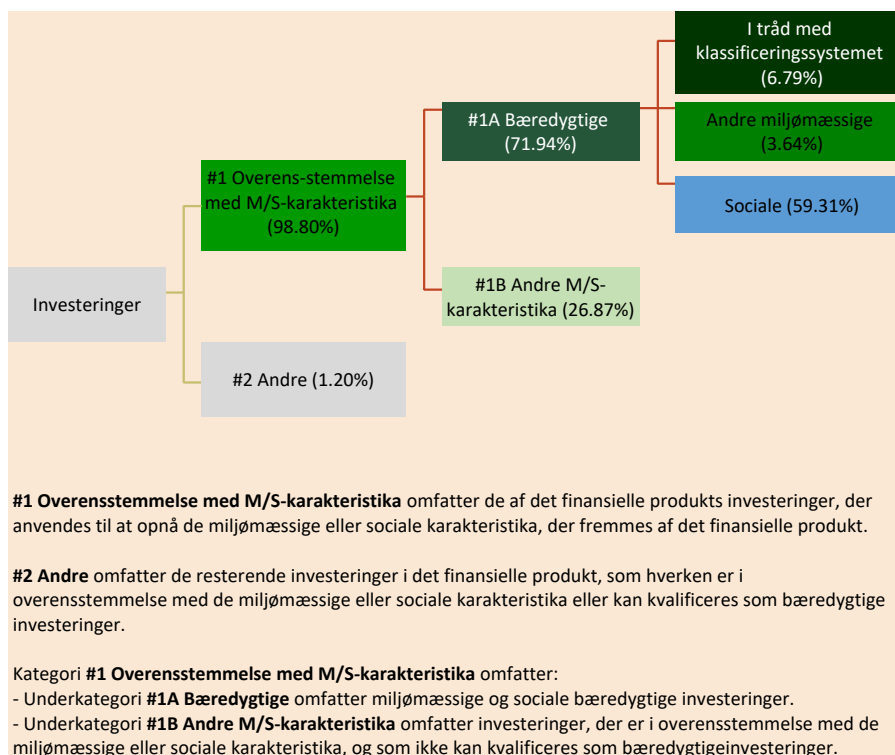
71.94% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.64%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.31%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.80%
#1A Bæredygtige	71.94%
#1B Andre M/S-karakteristika	26.87%
I tråd med klassificeringssystemet	6.79%
Andre miljømæssige	3.64%
Sociale	59.31%
#2 Andre	1.20%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	78.20%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	19.68%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.15%

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

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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.79%

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

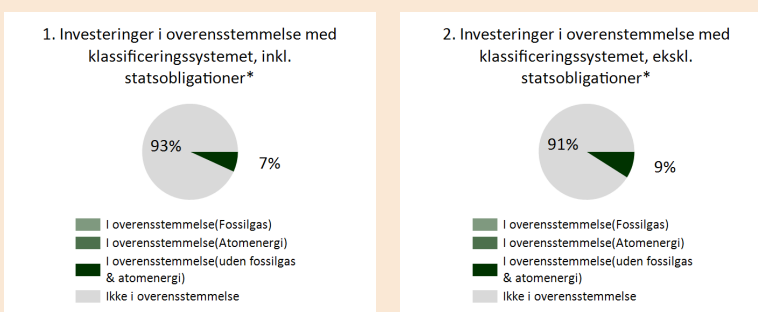
Ja:

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
 **På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.
 ***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

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

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.64%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.31%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentliggørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



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: Nykredit Invest
Taktisk Allokering -
Porteføljepjeje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300WUB0FJY1YCIC65

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 86.98%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktets bæredygtigheds-karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da produktet ikke følger et benchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	20494.23 tCO2e	96.06%	74.31 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	28.27 tCO2e/€M invested	96.06%	74.31 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	184.31 tCO2e/€M sales	27.12%	74.30 %
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.17%	98.64%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	96.07%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	86.98%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.17%	98.64%		5.61%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens 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 selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.07%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.68%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.79%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2047	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.23%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.21%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
3.50% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.17%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	DK
5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.24%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 102.55%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

86.98% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.11%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 66.08%

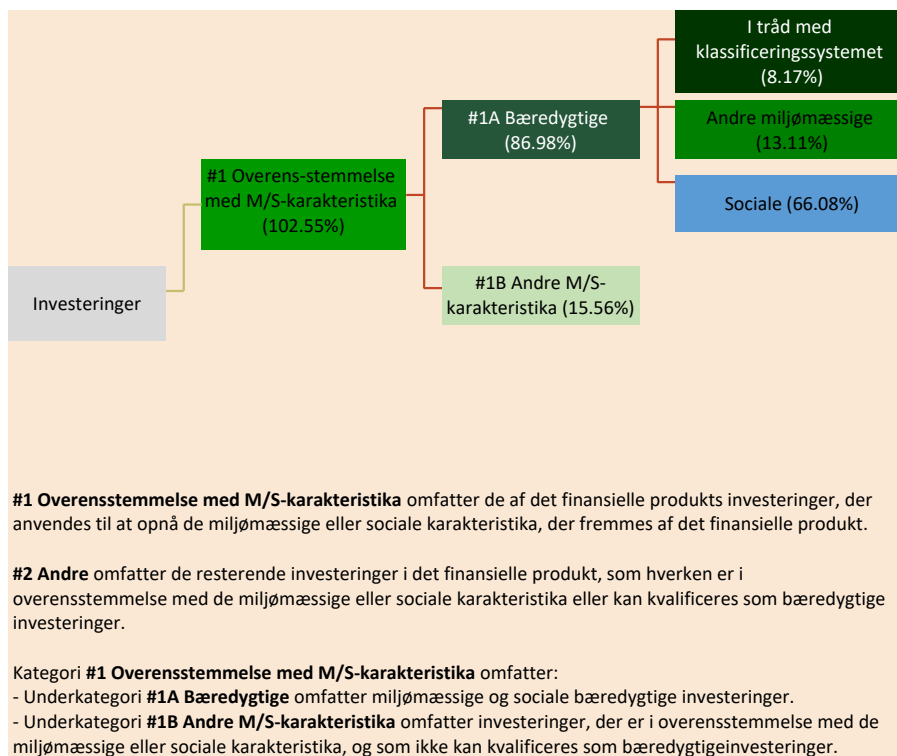
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	102.55%
#1A Bæredygtige	86.98%
#1B Andre M/S-karakteristika	15.56%
I tråd med klassificeringssystemet	8.17%
Andre miljømæssige	13.11%
Sociale	66.08%
#2 Andre	-2.55%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	71.14%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	3.81%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.60%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.70%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.61%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.53%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.18%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.17%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.15%

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

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



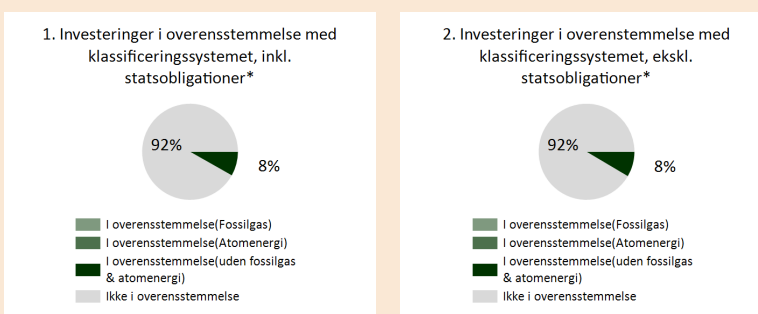
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.17%

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

- Ja:
- Inden for fossilt 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
 **På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.
 ***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossilt gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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



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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.11%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 66.08%



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

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



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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skiftet ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettighederne. Produktet engagede med McDonald's Corp & Bayer AG, 3M Co, Activision Blizzard, Amazon.com Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer, Southern Copper Corp. Johnson & Johnson, McDonald's Corp, SHELL PLC og Meta Platforms for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 460 ud af 1146 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 40,14% Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,62% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 51,88 % af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 16 63 76 02
nykreditinvest.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, 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: 195.249.xxx.xxx
2023-03-03 07:13:36 UTC



Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-03-03 10:21:41 UTC



Dan Erik Krarup Sørensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: b3f0d065-c442-4642-903a-031af5ad12ad
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-03-03 10:23:28 UTC



Ellen Sheila Støttrup Als

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 435f8053-7ed5-4d1b-8ea3-9ede4c3c86df
IP: 192.38.xxx.xxx
2023-03-03 10:32:26 UTC



Kenneth Hedegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d79f0dff-020c-4451-8333-9e00346ceb8e
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-03-05 11:56:08 UTC



Lotte Elmstrøm Månsson

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f8079b7f-e599-427e-be61-b48f13b67067
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-03-06 08:00:59 UTC



Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4
IP: 93.176.xxx.xxx
2023-03-06 08:05:43 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33
IP: 2.111.xxx.xxx
2023-03-06 16:14:26 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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>