

# ÅRSRAPPORT 2022

## Værdipapirfonden Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47., 8900 Randers C  
CVR nr. 35816399

Penneo dokumentnøgle: WE7Z4-35QFY-54CTF-SMA5V-51PPP-0GAHH

**Sparinvest**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Fondsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>5</b>
<b>Ledelsens beretning for 2022</b>	<b>9</b>
Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i 2022	10
De økonomiske omgivelser i 2022	11
Markedsudviklingen i 2022	15
Forventninger til 2023	18
Investeringspolitik og risikostyring	19
Samfundsansvar (ansvarlig investering)	25
Udlodning af udbytte	25
Øvrige forhold	26
<b>Årsregnskab for afdelinger</b>	<b>27</b>
<b>Fællesnoter</b>	<b>86</b>
Anvendt regnskabspraksis	86
<b>Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen</b>	<b>90</b>

## FONDSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11.189)

Adresser:

Værdipapirfonden Sparinvest  
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg  
Østervold 47  
8900 Randers C  
Telefon: 36 34 74 00

E-mail: mail@sparinvest.dk

Web-adresse: www.sparinvest.dk

Administration:

Sparinvest S.A.  
28, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg

*Administrationen udøves via:*

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg  
Østervold 47  
8900 Randers C

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse  
Direktør Dirk Schulze  
Direktør Morten Skipper

Bestyrelse, Sparinvest S.A.:

Direktør Jørgen Søgaard-Andersen (formand)  
Direktør Steen Foldberg Jensen  
Direktør Michaela Winther

Depotselskab:

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV,  
Belgien  
Tuborg Boulevard 12, 3.  
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Værdipapirfonden Sparinvest.

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 og 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, 24. marts 2023

### Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

### Bestyrelse Sparinvest S.A.

Jørgen Søgaard-Andersen  
Formand

Steen Foldberg Jensen

Michaela Winther

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Værdipapirfonden Sparinvest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Værdipapirfonden Sparinvest for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2022, omfattende anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sparinvest den 28. maj 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2022.

### Centrale forhold ved revisionen

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

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

## Centrale forhold ved revisionen

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

### 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

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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.

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.

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold

ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 24. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748



## LEDELSENS BERETNING FOR 2022

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Værdipapirfonden Sparinvest og beskriver i hovedtræk udviklingen i fonden i den forgangne regnskabsperiode.

Værdipapirfonden Sparinvest, som er en UCITS, består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året og beretter om årets resultat. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsberetninger.

Den overordnede markedsudvikling er beskrevet samt de generelle risici og fondens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen.

### Årets resultat for 2022

Værdipapirfonden Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>					
INDEX Bæredygtige Europa KL	-64.078	371.531	99,88	-16,06	-16,25
INDEX Bæredygtige Global KL	-277.520	1.719.067	119,38	-15,19	-14,81
INDEX Bæredygtige USA KL	-133.434	592.816	107,21	-16,42	-15,88
INDEX Globale Aktier KL	-353.984	2.694.866	130,64	-13,14	-13,07
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	-63.116	1.257.136	124,37	-5,21	-4,76
<b>Blandede afdelinger</b>					
INDEX Høj Risiko KL*	-31.201	163.727	107,02	-15,57	-
INDEX Lav Risiko KL*	-30.960	209.224	95,39	-12,01	-
INDEX Mellem Risiko KL*	-70.817	368.700	99,35	-15,43	-
<b>Rentebaserede afdelinger</b>					
INDEX Nye Obligationsmarkeder	-83.039	678.190	81,63	-10,31	-12,48
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	-273.090	1.516.489	105,74	-10,40	-12,48
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W**	-4.310	785.440	106,76	-0,56	-0,99
<b>Total</b>	<b>-1.385.549</b>	<b>10.357.186</b>			

\* Afdelingen har ikke et officielt benchmark.

\*\* Andelsklassen har været aktiv fra 13. december 2022.

Værdipapirfonden Sparinvest er opdelt i 12 afdelinger, hvoraf to afdelinger i værdipapirfonden har været lukket for emission af andele siden afdelingernes oprettelse den 24. august 2016, og de figurerer derfor ikke i tabellen ovenfor.

Strategien er passiv for samtlige afdelinger. Målsætningen for de aktiebaserede indeksafdelinger er at følge deres sammenligningsindeks med så lave omkostninger som muligt. Afdelingerne INDEX Lav Risiko KL, INDEX Mellem Risiko KL og INDEX Høj Risiko KL har ingen officielle sammenligningsindeks, men investerer imidlertid i andre afdelinger af danske UCITS, investeringsinstitutter og ETF'er, som følger passive investeringsstrategier, og hvor målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til de pågældende afdelingers respektive sammenligningsindeks under behørig hensyntagen til handelsomkostninger.

I 2022 blev fondens samlede regnskabsmæssige resultat på -1,4 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. året før.

Den samlede formue var 10,4 mia. kr. ved udgangen af året mod 6,8 mia. kr. ved starten af året.

### Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i 2022

Året var præget af høj volatilitet og betydelige negative afkast. Den øgede volatilitet i markedet afspejles i vores risikomodell med højere estimater for absolut og relativ risiko end vi har set de foregående år. Tracking error-niveau vurderes altid i forhold til omkostningerne ved at implementere det, og en lavere modelbaseret tracking error jages derfor ikke for enhver pris i sådan en situation. Det til trods ligger de realiserede afkastafvigelser inden for rammerne af det forventede i alle afdelinger.

INDEX afdelingerne, hvor aktier og obligationer blandes i forhold til faste risikofordelinger, leverede alle negative afkast i 2022. Afkastet på de 3 afdelinger spændte fra -12,0% INDEX Lav KL til -15,6% i INDEX Høj KL efter omkostninger.

Afkastene var på tværs af alle aktivklasser negative for året, hvor krigen i Ukraine, høj inflation og stigende renter resulterede i høj markedsvolatilitet i første halvår med kursfald til følge. Andet halvår var præget af et marked, der havde fokus skarpt rettet mod centralbankernes pengepolitiske agenda.

## 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 udbudsside.

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 nultolerancepolitik 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 opsøret forbrugsbehov efter covid-19 samt af fuld beskæftigelse. Økonomien overraskede gennem året ved at skabe nye job og reducere arbejdsløsheden til et niveau noget under det naturlige. Det medførte et opadgående pres på lønstigningerne i USA.

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

### 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 den ukrainske hær 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 valutaeserver 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 fødevarekrise. 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 reservehæren 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 gas-aftaler med en række andre leverandørlande, ligesom kulkraftværker blev genopstartet, selvom disse var blevet udfaset som følge af planer om reduktion af kuldioxidudledningen. Endvidere blev der taget initiativ til fremme af investeringer i alternativ energi, så selvom Ukraine-krigen på den korte bane har forværret klimakrisen, kan den vise sig at blive positiv for en CO2-neutral udvikling på den lange bane som følge af fokus på større 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 forbrugertillidsindikatorerne 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 covid-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 karantæner 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. Smitte-spredningen 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 løn-prispiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

### Høgeagtige centralbanker

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

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

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med fire forhøjelser på 0,75 procentpoint i perioden juni-november og yderligere 0,5 procentpoint i december. Styringsrenten sluttede således året i niveauet 4,25-4,5%, 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 fodsælende med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser end den amerikanske centralbank. Den Europæiske Centralbank trådte dog i karakter og begyndte at hæve styringsrenten med 0,5 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 0,5 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,5% til 2% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

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

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

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

I Japan begyndte inflationen at stige moderat i 2022 efter årtiers lavinflation og periodevis deflation. Den japanske centralbank meddelte overraskende i december, at den ville tillade 10-årige japanske statsobligationer at blive handlet i et bånd på +/- 0,5 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 bevirke, 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 udvikle 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.

### Stigende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2022 en markant negativ udvikling. Obligationerne blev afkastmæssigt belastet af den generelle rentestigning, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og

lang løbetid. Stigende nervøsitæt for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating.

Globale investment grade-obligationer målt med ICE BofA Global Corporate indeks gav kurssikret til danske kroner et afkast på -16,3%, mens globale high yield-obligationer målt med ICE BofA Global High Yield indeks gav et afkast kurssikret til kroner på -13,6% i 2022.

### Negative afkast på emerging markets-obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets-obligationer blev i 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitæt i en række emerging markets-lande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i kurs. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede i første halvår, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets-landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt. Genoptagelse af korneksport fra Ukraine samt udsigten til en recession medførte, at priserne på korn og olie faldt i andet halvår.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes over for kronen i 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets-obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified-indeks kurssikret til DKK faldt med 18,1% i 2022. Emerging markets-obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversifiedindeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 5,9% som følge af valutakursstigninger og mindre rentefald end for obligationer denomineret i amerikanske dollar.

### 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%.

### Negative afkast på danske aktier

Danske aktier udviklede sig meget negativt i første halvår af 2022, for derefter at rette sig lidt i 2. halvår. For hele året gav det samlede marked et negativt afkast på -12,1% målt ved OMXCCapGI-indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset faldt med 11,5%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på -8,1% i 2022.

Det danske marked blev påvirket af den stigende rente, der særligt trak aktier i vækstorienterede eller højt forgældede selskaber ned. Aktier som GN Store Nord, Netcompany, Ambu, og Demant viste store kursfald. Derimod gik Novo Nordisk og banker som Jyske Bank og Danske Bank imod trenden med positive afkast på mellem 23% og 34% i 2022.

Udsigten til en økonomisk opbremsning påvirkede endvidere selskaber inden for husbyggeri og forbrug negativt. Aktier som Rockwool, HusCompagniet, Pandora og Boozt var således med til at trække markedsafkastet ned i 2022.

### 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 inflationshjælp pakker vurderes at dæmpe denne udvikling. Rentefaldet for lange obligationer er endvidere betinget af, at inflationen ikke på ny begynder at stige.

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise store udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2023.

## Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen i Sparinvest S.A., som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken for hver enkel afdeling er fastsat i Værdipapirfonden Sparinvests fondsbestemmelser og videre uddybet i værdipapirfondens prospekt. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til de pågældende afdelingers investeringer.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i Værdipapirfonden Sparinvest beskrevet.

### Risici samt risikostyring

Som investor i Værdipapirfonden Sparinvest får man løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling og nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, mens andre især påvirker de blandede afdelinger qua deres investering i obligationer. Andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via en værdipapirfond kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af værdipapirfonden

### Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at tage med sin investering og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

Ved overgangen til PRIIP-metoden den 1. januar 2023 er der sket en ændring vedrørende risikoscoren. Selve risikoscoren vises uændret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko, mens ændringen ligger 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 fuldstændig uændret. Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra det nye dokument, "Central information".



### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen, som beskrives nærmere i afsnittet *Generelle risikofaktorer*. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer i. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning samt interne kontroller.

### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Særskilt for de passivt forvaltede afdelinger gælder, at målet for den enkelte afdeling er at følge udviklingen i det af bestyrelsen udvalgte sammenligningsindeks så tæt som muligt. Af de seks åbne afdelinger i Værdipapirfonden Sparinvest, er det dog kun tre, der har et sammenligningsindeks. Et sammenligningsindeks er et indeks, der repræsenterer investeringsuniverset og afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Hvor afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, tages der i afkastudviklingen af sammenligningsindekset ikke højde for sådanne omkostninger.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælges i disse afdelinger et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks, og som opfører sig næsten identisk hermed. Det at følge et udvalgt indeks betegnes også som 'tracking' - og graden, hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks, kaldes derfor 'tracking error'. Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne tracking error. Med andre ord måler nøgletallet tracking error i pct. graden af aktiv forvaltning i de enkelte afdelinger.

For passive afdelinger er målet at skabe et afkast, der ligger så tæt på afdelingens sammenligningsindeks som muligt, og målet er derfor at have en lav tracking error.

Herunder vises den højest fastsatte øvre grænse for tracking error p.a. for de afdelinger, der har et sammenligningsindeks. Den aktuelle tracking error beregnes først, når afdelingerne har tre års historik.

#### Tracking Error pr. 31/12-2022:

Afdeling	Øvre fastsat grænse 2022	Aktuel TE
INDEX Bæredygtige Europa KL	2,0	*
INDEX Bæredygtige Global KL	1,2	0,01
INDEX Bæredygtige USA KL	2,0	*
INDEX Globale Aktier KL	2,0	0,01
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	2,0	0,00
INDEX Nye Obligationsmarkeder	0,5	0,03
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	0,5	0,03
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W	0,5	*

\* Den pågældende afdeling har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes tracking error for denne.

Nøgletallet active share i procent måler, hvor meget sammensætningen af en afdelings portefølje afviger fra sammenligningsindekset. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet.

Nedenfor ses en oversigt over active share for samtlige afdelinger med et sammenligningsindeks.

#### Active share pr. 31/12-2022:

Afdeling	i %
INDEX Bæredygtige Europa KL	3
INDEX Bæredygtige Global KL	12
INDEX Bæredygtige USA KL	4
INDEX Globale Aktier KL	31
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	6

### Risici knyttet til driften af fonden

For at undgå fejl i driften af Værdipapirfonden Sparinvest er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne. Der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast.

Værdipapirfonden Sparinvest er desuden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

### Generelle risikofaktorer

#### *Enkeltlande*

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

#### *Eksponering mod udlandet*

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold.

#### *Valuta*

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

#### *Selskabsspecifikke forhold*

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

#### *Sektorspecifikke forhold*

Ved investering i værdipapirer i en enkelt sektor, f.eks. finanssektoren, ligger der en risiko for, at den pågældende sektor kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som ikke rammer andre sektorer. Desuden vil konkurrencemæssige og sektorspecifikke økonomiske forhold kunne påvirke investeringernes værdi.

### **Emerging markets**

Begrebet "emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i 'emerging markets' er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

### **Særlige risici ved blandede afdelinger**

Ved investering i blandede afdelinger får man som investor eksponering mod de risici, der knytter sig til både obligations- og aktiemarkedet.

### **Særlige risici ved aktieafdelingerne**

#### ***Udsving på aktiemarkedet***

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

#### ***Risikovillig kapital***

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

De afdelingsspecifikke risici, der knytter sig til hver enkel afdeling, kan læses under hver afdelings beretning.

### **Særlige risici ved obligationsinvesteringer**

#### ***Obligationsmarkedet***

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

#### ***Renterisiko***

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

#### ***Kreditrisiko***

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### **Bestyrelse, Sparinvest S.A.**

#### **Jørgen Søgaard-Andersen, formand**

Direktør for:  
Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:  
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:  
Sparinvest S.A.  
Kapitalforeningen Sparinvest  
Sparinvest Investment Solutions A/S  
Garanti Invest A/S

#### **Steen Foldberg Jensen, direktør**

Direktør for:  
BetterBoard S.à.r.l.

Formand for bestyrelsen for:  
FundRock Distribution S.A.

Medlem af bestyrelsen for:  
Sparinvest S.A.  
Imperium Family Office

#### **Michaela Winther, direktør**

Direktør for:  
Norland S.à.r.l.  
D8W Advisory S.à.r.l.  
Norland Holding ApS  
Norland ApS

Formand for bestyrelsen for:  
InvestIn SICAV, Luxembourg  
InvestIn SICAV-RAIF, Luxembourg  
Nordflint Capital Partners Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:  
Sparinvest S.A.  
Nykredit Alpha SICAV RAIF, Luxembourg  
MichelleKristensen ApS

Partner i:  
MichelleKristensen ApS, ejer 33,33%

**Direktion, Sparinvest S.A.**

**Direktør, Astrid Siegrid Preusse**

*Direktør for:*

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

**Direktør, Dirk Schulze**

*Direktør for:*

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

**Direktør, Morten Skipper**

*Direktør for:*

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg  
Bønnerup Trading ApS



## Samfundsansvar (ansvarlig investering)

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

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

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

Der foretages således en afrapportering på en række præ-definerede 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 og artikel 9.

Værdipapirfonden bliver administreret af Sparinvest S.A., der indgår i Nykredit-koncernen. Administrationen foregår inden for rammerne af Nykredit-koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. Værdipapirfonden har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – i samarbejde med Nykredit-koncernen. Politikken findes som en del af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, der kan findes via hjemmesiden <https://www.sparinvest.dk/csr>.

## Udlodning af udbytte

Afdeling	Udbyttebeløb i kr. pr. andel	Kapitalindkomst	Aktieindkomst	Selskabsindkomst
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>				
INDEX Bæredygtige Europa KL	0,8	-	0,8	0,8
INDEX Bæredygtige Global KL	1,5	-	1,5	1,5
INDEX Bæredygtige USA KL	3,4	-	3,4	3,4
INDEX Globale Aktier KL	3,2	-	3,2	3,2
<b>Blandede afdelinger</b>				
INDEX Høj Risiko KL	5,7	-	5,7	5,7
INDEX Lav Risiko KL	0,0	-	0,0	0,0
INDEX Mellem Risiko KL	0,0	-	0,0	0,0
<b>Rentebaserede afdelinger</b>				
INDEX Nye Obligationsmarkeder	0,0	0,0	-	0,0

Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjerne i skattelovgivningen og skal godkendes af generalforsamlingen.

### Øvrige forhold

Der er efter årets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet for 2022.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været betydelige hændelser, som har indflydelse på balance og resultatopgørelse.

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

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

## ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

28	INDEX Bæredygtige Europa KL
33	INDEX Bæredygtige Global KL
38	INDEX Bæredygtige USA KL
43	INDEX Globale Aktier KL
48	INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL
53	INDEX Nye Obligationsmarkeder
60	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.
71	INDEX Høj Risiko KL
76	INDEX Lav Risiko KL
81	INDEX Mellem Risiko KL

## INDEX Bæredygtige Europa KL

### Afdelingens investeringsområde

Fonden investerer bredt i europæiske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Fonden følger et klima-benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO2. Klimaaftrykket fra selskaberne i fonden vil allerede fra lanceringen være halvt så stort som investeringsuniverset, og det vil hvert år blive reduceret med yderligere 7 pct. Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i markedsindekset MSCI Europe ESG Leaders Select Sustainability. Fonden investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i fonden. Fonden investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil. Der foretages ikke valutaafdækning.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060748044

Startdato:

21-01-2021

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe ESG Leaders Select Sustainability Index Net

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige Europa KL	Årets afkast i procent	-16,06
	Benchmarkafkast i %	-16,25
	Merafkast	0,19

### Nøgletal

#### INDEX Bæredygtige Europa KL \*

	2022	2021
Årets afkast i procent	-16,06	24,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,88	124,04
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-64.078	56.617
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,80	4,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.720	2.954
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	371.531	366.442
Omkostningsprocent	0,40	0,38

\* Perioden omfatter 21-01-2021 - 31-12-2021

## INDEX Bæredygtige Europa KL

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021 *
<b>Renter og udbytter</b>		
Renteindtægter	2	0
Renteudgifter	-8	-15
1 Udbytter	11.368	5.708
<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>11.362</b>	<b>5.693</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2 Kapitalandele	-73.046	52.247
Afledte finansielle instrumenter	0	7
Valutakonti	-17	16
Øvrige aktiver/passiver	-27	6
3 Handelsomkostninger	-196	-336
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-73.286</b>	<b>51.940</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-61.924</b>	<b>57.633</b>
4 Administrationsomkostninger	-1.434	-1.016
<b>Resultat før skat</b>	<b>-63.358</b>	<b>57.136</b>
Skat	-720	-519
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-64.078</b>	<b>56.617</b>
<i>Perioden dækker 21-01-2021 - 31-12-2021</i>		
<b>Overskudsdisponering</b>		
Foreslået udlodning	2.975	13.589
Overført til udlodning næste år	119	295
5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.094</b>	<b>13.884</b>
Overført til formuen	-67.172	42.733
<b>I alt disponeret</b>	<b>-64.078</b>	<b>56.617</b>

## INDEX Bæredygtige Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i andre pengeinstitutter	644	1.289
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>644</b>	<b>1.289</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.714	16.430
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	349.172	348.285
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>368.886</b>	<b>364.715</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	284	225
	Andre tilgodehavender	234	219
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.245
	Aktuelle skatteaktiver	1.612	711
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.130</b>	<b>2.400</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>371.660</b>	<b>368.404</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>371.531</b>	<b>366.442</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	129	121
	Lån	0	1.325
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	516
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>129</b>	<b>1.962</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>371.660</b>	<b>368.404</b>
9	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		

## INDEX Bæredygtige Europa KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021 *	
1	<b>Udbytter</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	192	246	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.176	5.462	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>11.368</b>	<b>5.708</b>	
2	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	129	2.961	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-73.454	49.805	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	279	0	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-73.046</b>	<b>52.247</b>	
3	<b>Handelsomkostninger</b>			
	Bruttohandelsomkostninger	-321	-751	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	125	415	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-196</b>	<b>-336</b>	
4	<b>Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	1.052	24	1.076
	Investeringsforvaltning	358	0	358
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>1.410</b>	<b>24</b>	<b>1.434</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021 *</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	3	3	6
	Investeringsforvaltning	1.010	0	1.010
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021 *</b>	<b>1.013</b>	<b>3</b>	<b>1.016</b>
5	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>2022</b>	<b>2021 *</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	294	0	
	Renter og udbytter	11.362	5.708	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.642	-1.002	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-6.126	7.207	
	Udlodningsregulering af indkomst	757	3.233	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>4.645</b>	<b>15.146</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.434	-1.016	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-117	-247	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-1.551</b>	<b>-1.262</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.094</b>	<b>13.884</b>	
6	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Regionsfordeling	%	%	
	Nordeuropa	35,75	39,41	
	Sydeuropa	24,10	23,12	
	Storbritannien	21,77	19,99	
	Skandinavien	11,67	12,17	
	Danmark	5,31	4,48	
	Øvrige	1,41	0,82	
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

## INDEX Bæredygtige Europa KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7</b>	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerens formue (primo)	366.442	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-13.590	0
	Emissioner i året	87.504	332.816
	Indløsninger i året	-3.950	-22.991
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	80	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-879	0
	Overført til udlodning næste år	119	295
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.975	13.589
	Overført fra resultatopgørelsen	-67.172	42.733
	<b>I alt investorerens formue</b>	<b>371.531</b>	<b>366.442</b>
<b>8</b>	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	2.954	0
	Emissioner i året	806	3.183
	Indløsninger i året	-40	-229
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.720</b>	<b>2.954</b>
<b>9</b>	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,5
	Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,5
	Andre aktiver / Anden gæld	0,7	0,5
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.



## INDEX Bæredygtige Global KL

### Afdelingens investeringsområde

Fondens investeringsunivers er globalt, hvilket inkluderer aktier i både udviklede markeder og emerging market. Fonden investerer i aktier der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Fonden følger et klima-benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO2. Klimaaftrykket fra selskaberne i fonden vil allerede fra lanceringen være halvt så stort som investeringsuniverset, og det vil hvert år blive reduceret med yderligere 7 pct. Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i markedsindekset MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability. Fonden investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i fonden. Fonden investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil. Der foretages ikke valutaafdækning.

### Afdelingsprofil

**Fondskode:**

DK0060747905

**Startdato:**

07-06-2018

**Risiko:**

4

**Udbyttebetalende:**

Ja

**Børsnoteret:**

Ja

**Benchmark:**

MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability Index Net

**Rådgiver:**

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige Global KL	Årets afkast i procent	-15,19
	Benchmarkafkast i %	-14,81
	Merafkast	-0,38

### Nøgletal

#### INDEX Bæredygtige Global KL \*

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-15,19	26,09	5,73	30,04	-7,49
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,38	150,03	121,30	119,25	92,51
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-277.520	242.834	989	74.369	-16.142
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,50	8,50	2,40	4,80	0,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	14.400	10.279	2.699	3.234	2.173
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	1.719.067	1.542.128	327.440	385.611	200.992
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,28
Sharpe Ratio	0,45	0,92	-	-	-
Tracking Error	0,84	0,92	-	-	-

## INDEX Bæredygtige Global KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
Renteindtægter	6	0
Renteudgifter	-33	-45
1 Udbytter	33.679	19.039
<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>33.652</b>	<b>18.994</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2 Kapitalandele	-299.798	229.533
3 Afledte finansielle instrumenter	-74	33
Valutakonti	938	47
Øvrige aktiver/passiver	-27	17
4 Handelsomkostninger	-336	-372
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-299.297</b>	<b>229.258</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-265.645</b>	<b>248.252</b>
5 Administrationsomkostninger	-7.844	-5.418
<b>Resultat før skat</b>	<b>-273.489</b>	<b>245.283</b>
Skat	-4.031	-2.452
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-277.520</b>	<b>242.834</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Foreslået udlodning	21.600	87.371
Overført til udlodning næste år	1.222	123
6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>22.822</b>	<b>87.494</b>
Overført til formuen	-300.342	155.340
<b>I alt disponeret</b>	<b>-277.520</b>	<b>242.834</b>

## INDEX Bæredygtige Global KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.242	265
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.010	4.238
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.252</b>	<b>4.503</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	16.574	11.972
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.697.422	1.523.293
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	318	1.936
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.714.314</b>	<b>1.537.201</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	17
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1</b>	<b>17</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.477	1.041
	Andre tilgodehavender	831	495
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.392	1.361
	Aktuelle skatteaktiver	1.278	715
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.978</b>	<b>3.612</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.725.545</b>	<b>1.545.333</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	<b>Investorerernes formue</b>	<b>1.719.067</b>	<b>1.542.128</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	742	640
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.736	2.565
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>6.478</b>	<b>3.205</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.725.545</b>	<b>1.545.333</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		

## INDEX Bæredygtige Global KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
<b>1 Udbytter</b>				
	Noterede aktier fra danske selskaber	136	163	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.360	18.815	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	183	61	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>33.679</b>	<b>19.039</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
	Noterede aktier fra danske selskaber	228	3.351	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-300.676	228.240	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	650	391	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-299.798</b>	<b>229.533</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
	Valutaterminforretninger/valutafutures	0	-2	
	Noterede afledte instrumenter	-18	35	
	Unoterede afledte instrumenter	-56	0	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-74</b>	<b>33</b>	
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
	Bruttohandelsomkostninger	-672	-809	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	336	437	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-336</b>	<b>-372</b>	
<b>5 Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
	Administration	4.624	84	4.708
	Investeringsforvaltning	3.136	0	3.136
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>7.760</b>	<b>84</b>	<b>7.844</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	3.264	5	3.269
	Investeringsforvaltning	2.149	0	2.149
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>5.413</b>	<b>5</b>	<b>5.418</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	123	203	
	Renter og udbytter	33.653	19.039	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.605	-2.804	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-2.990	31.952	
	Udlodningsregulering af indkomst	5.879	46.058	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>32.060</b>	<b>94.448</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.844	-5.418	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.394	-1.536	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-9.238</b>	<b>-6.954</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>22.822</b>	<b>87.494</b>	

## INDEX Bæredygtige Global KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	63,78	64,36
	Fjernøsten ex. Japan	12,00	10,55
	Japan	6,58	6,68
	Nordeuropa	6,08	7,18
	Sydeuropa	3,72	3,51
	Øvrige	7,83	7,71
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
8	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerens formue (primo)	1.542.128	327.440
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-87.371	-6.479
	Emissioner i året	665.022	1.013.728
	Indløsninger i året	-119.197	-29.166
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	149
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-4.080	-6.378
	Overført til udlodning næste år	1.222	123
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.600	87.371
	Overført fra resultatopgørelsen	-300.342	155.340
	<b>I alt investorerens formue</b>	<b>1.719.067</b>	<b>1.542.128</b>
9	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	10.279	2.699
	Emissioner i året	5.033	7.780
	Indløsninger i året	-912	-200
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>14.400</b>	<b>10.279</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
	<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,3
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Bæredygtige USA KL

### Afdelingens investeringsområde

Fonden investerer bredt i nordamerikanske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Fonden følger et klima-benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO2. Klimaaftrykket fra selskaberne i fonden vil allerede fra lanceringen være halvt så stort som investeringsuniverset, og det vil hvert år blive reduceret med yderligere 7 pct. Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i markedsindekset MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability. Fonden investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i fonden. Fonden investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil. Der foretages ikke valutaafdækning.

### Afdelingsprofil

**Fondskode:**

DK0060748200

**Startdato:**

21-01-2021

**Risiko:**

5

**Udbyttebetalende:**

Ja

**Børsnoteret:**

Ja

**Benchmark:**

MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability Index Net

**Rådgiver:**

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige USA	Årets afkast i procent	-16,42
KL	Benchmarkafkast i %	-15,88
	Merafkast	-0,53

### Nøgletal

**INDEX Bæredygtige USA KL \***

	2022	2021
Årets afkast i procent	-16,42	29,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,21	129,84
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-133.434	147.894
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,40	1,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.531	6.201
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	592.816	805.170
Omkostningsprocent	0,50	0,48

\* Perioden omfatter 21-01-2021 - 31-12-2021

## INDEX Bæredygtige USA KL

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021 *
<b>Renter og udbytter</b>		
Renteindtægter	5	0
Renteudgifter	-8	-36
1 Udbytter	10.870	6.602
<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>10.867</b>	<b>6.566</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2 Kapitalandele	-139.746	143.810
Valutakonti	539	172
Øvrige aktiver/passiver	0	-3
3 Handelsomkostninger	-21	-26
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-139.228</b>	<b>143.953</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-128.361</b>	<b>150.519</b>
4 Administrationsomkostninger	-3.506	-2.625
<b>Resultat før skat</b>	<b>-131.867</b>	<b>148.845</b>
Skat	-1.567	-951
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-133.434</b>	<b>147.894</b>
<i>Perioden dækker 21-01-2021 - 31-12-2021</i>		
<b>Overskudsdisponering</b>		
Foreslået udlodning	18.800	8.681
Overført til udlodning næste år	356	65
5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>19.156</b>	<b>8.746</b>
Overført til formuen	-152.590	139.148
<b>I alt disponeret</b>	<b>-133.434</b>	<b>147.894</b>

## INDEX Bæredygtige USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13	88
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.437	1.447
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.450</b>	<b>1.535</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	591.437	803.137
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>591.437</b>	<b>803.137</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	567	435
	Andre tilgodehavender	248	132
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	263
	Aktuelle skatteaktiver	3	3
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>818</b>	<b>833</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>594.705</b>	<b>805.505</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>592.816</b>	<b>805.170</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	266	335
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.623	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.889</b>	<b>335</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>594.705</b>	<b>805.505</b>

9 Finansielle instrumenter i procent



## INDEX Bæredygtige USA KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021 *	
1	<b>Udbytter</b>			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.870	6.602	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>10.870</b>	<b>6.602</b>	
2	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	41	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-139.746	144.720	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-139.746</b>	<b>143.810</b>	
3	<b>Handelsomkostninger</b>			
	Bruttohandelsomkostninger	-51	-89	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	30	63	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	
4	<b>Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	2.081	24	2.105
	Investeringsforvaltning	1.401	0	1.401
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>3.482</b>	<b>24</b>	<b>3.506</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021 *</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	26	2	28
	Investeringsforvaltning	2.597	0	2.597
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021 *</b>	<b>2.623</b>	<b>2</b>	<b>2.625</b>
5	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>2022</b>	<b>2021 *</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	64	0	
	Renter og udbytter	10.867	6.603	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.566	-954	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	14.381	6.320	
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.382	110	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>22.363</b>	<b>12.078</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.506	-2.625	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	299	-708	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-3.207</b>	<b>-3.333</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>19.156</b>	<b>8.746</b>	
6	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Regionsfordeling	%	%	
	Nordamerika	99,77	99,75	
	Likvider mm.	0,23	0,00	
	Øvrige	0,00	0,25	
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

## INDEX Bæredygtige USA KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7</b>	<b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerne formue (primo)	805.170	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-8.682	0
	Emissioner i året	171.483	746.966
	Indløsninger i året	-242.943	-89.813
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	207	123
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.015	0
	Overført til udlodning næste år	356	65
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	18.800	8.681
	Overført fra resultatopgørelsen	-152.590	139.148
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>592.816</b>	<b>805.170</b>
<b>8</b>	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	6.202	0
	Emissioner i året	1.438	6.992
	Indløsninger i året	-2.109	-790
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>5.531</b>	<b>6.202</b>
<b>9</b>	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,7
	Finansielle instrumenter i alt	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,3
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Globale Aktier KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen omfatter investering i globale aktier, der indgår i indekset MSCI All Countries World Investable Markets Index. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger. Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og lang tidshorison. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi. Der foretages ikke afdækning af valutarisikoen.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060747822

Startdato:

06-01-2017

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI World ACWI IMI

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

INDEX Globale Aktier KL	Årets afkast i procent	-13,14
	Benchmarkafkast i %	-13,07
	Merafkast	-0,07

### Nøgletal

#### INDEX Globale Aktier KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,14	25,93	7,25	29,91	-5,87
Indre værdi pr. andel (i kr.)	130,64	154,32	125,77	126,88	97,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-353.984	330.822	49.955	133.922	-24.741
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,20	3,60	3,40	10,20	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	20.628	15.159	5.149	3.208	3.914
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	2.694.866	2.339.374	647.642	406.984	382.333
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,47	0,83	0,57	-	-
Tracking Error	0,86	0,83	0,93	-	-

## INDEX Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
Renteindtægter	8	5
Renteudgifter	-92	-44
1 Udbytter	57.665	28.682
<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>57.581</b>	<b>28.643</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2 Kapitalandele	-392.255	310.131
3 Afledte finansielle instrumenter	-73	57
Valutakonti	322	-79
Øvrige aktiver/passiver	-18	28
4 Handelsomkostninger	-56	-23
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-392.080</b>	<b>310.114</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-334.499</b>	<b>338.757</b>
5 Administrationsomkostninger	-12.935	-7.935
<b>Resultat før skat</b>	<b>-347.434</b>	<b>334.142</b>
Skat	-6.550	-3.318
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-353.984</b>	<b>330.822</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Foreslået udlodning	66.008	54.571
Overført til udlodning næste år	1.444	1.234
6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>67.452</b>	<b>55.805</b>
Overført til formuen	-421.436	275.017
<b>I alt disponeret</b>	<b>-353.984</b>	<b>330.822</b>

## INDEX Globale Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.536	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.301	5.558
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.837</b>	<b>5.558</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	25.445	21.305
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.662.994	2.310.468
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.688.439</b>	<b>2.331.773</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.130	1.310
	Andre tilgodehavender	1.319	781
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.946	6.535
	Aktuelle skatteaktiver	1.657	791
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.052</b>	<b>9.417</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.703.328</b>	<b>2.346.748</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	<b>Investorernes formue</b>	<b>2.694.866</b>	<b>2.339.374</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.161	970
	Lån	0	1.610
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.301	4.794
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>8.462</b>	<b>7.374</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.703.328</b>	<b>2.346.748</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		

## INDEX Globale Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
<b>1 Udbytter</b>				
	Noterede aktier fra danske selskaber	529	148	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	57.136	28.534	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>57.665</b>	<b>28.682</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
	Noterede aktier fra danske selskaber	-772	3.049	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-392.150	310.390	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	667	12	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-392.255</b>	<b>310.131</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
	Noterede afledte instrumenter	-8	57	
	Unoterede afledte instrumenter	-65	0	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-73</b>	<b>57</b>	
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
	Bruttohandelsomkostninger	-311	-465	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	255	442	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-56</b>	<b>-23</b>	
<b>5 Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
	Administration	7.704	59	7.763
	Investeringsforvaltning	5.172	0	5.172
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>12.876</b>	<b>59</b>	<b>12.935</b>
<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
	Administration	4.779	7	4.786
	Investeringsforvaltning	3.149	0	3.149
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>7.928</b>	<b>7</b>	<b>7.935</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	1.233	196	
	Renter og udbytter	57.581	28.688	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.411	-3.608	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	22.201	17.806	
	Udlodningsregulering af indkomst	8.185	23.381	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>81.789</b>	<b>66.463</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.935	-7.935	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.403	-2.723	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-14.337</b>	<b>-10.658</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>67.452</b>	<b>55.805</b>	

## INDEX Globale Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	67,69	69,10
	Fjernøsten ex. Japan	7,49	6,30
	Nordeuropa	7,14	6,66
	Japan	6,43	6,15
	Storbritannien	4,17	4,83
	Øvrige	7,09	6,97
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
8	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerens formue (primo)	2.339.374	647.642
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-54.572	-17.508
	Emissioner i året	972.175	1.561.952
	Indløsninger i året	-205.773	-174.482
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	859	1.299
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-3.212	-10.350
	Overført til udlodning næste år	1.444	1.234
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	66.008	54.571
	Overført fra resultatopgørelsen	-421.436	275.017
	<b>I alt investorerens formue</b>	<b>2.694.866</b>	<b>2.339.374</b>
9	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	15.159	5.149
	Emissioner i året	6.970	11.371
	Indløsninger i året	-1.501	-1.361
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>20.628</b>	<b>15.159</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,7
	Finansielle instrumenter i alt	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,3
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

### Afdelingens investeringsområde

Der investeres i selskaber, som indgår i MSCI World Minimum Volatility (EUR Optimized) indekset. Udvælgelsen som ligger til grund for indekset foretages på baggrund af en optimeringsproces blandt aktierne, der indgår i det globale markedsindeks MSCI World Index. Bemærk dog at selvom denne optimeringsproces sigter mod at reducere risikoen, vil aktieinvestering altid være forbundet med risiko. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser kan svinge i værdi. Der foretages ikke afdækning af valutarisikoen. Afdelingen er akkumulerende.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060748127

Startdato:

06-01-2017

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI World Minimum Volatility Optimized in EUR

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	Årets afkast i procent	-5,21
	Benchmarkafkast i %	-4,76
	Merafkast	-0,45

### Nøgletal

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-5,21	21,74	-4,95	25,50	1,33
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,37	131,21	107,77	113,38	90,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-63.116	157.601	-41.359	102.188	-279
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.108	6.859	7.472	6.092	3.486
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.257.136	899.948	805.255	690.709	314.911
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,57	0,58	0,27	-	-
Tracking Error	0,43	0,48	0,53	-	-



## INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
	4	1
	-27	-14
1 Udbytter	23.810	17.319
<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>23.787</b>	<b>17.306</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2 Kapitalandele	-78.033	144.324
Afledte finansielle instrumenter	0	-7
Valutakonti	-607	38
Øvrige aktiver/passiver	29	42
3 Handelsomkostninger	-91	-72
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-78.702</b>	<b>144.325</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-54.915</b>	<b>161.631</b>
4 Administrationsomkostninger	-5.226	-4.030
<b>Resultat før skat</b>	<b>-60.141</b>	<b>159.599</b>
Skat	-2.975	-1.998
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-63.116</b>	<b>157.601</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-63.116	157.601
<b>I alt disponeret</b>	<b>-63.116</b>	<b>157.601</b>

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	292	875
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.643	833
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.935</b>	<b>1.708</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.145	12.830
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.242.419	882.390
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.252.564</b>	<b>895.220</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.059	627
	Andre tilgodehavender	379	217
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6	1.322
	Aktuelle skatteaktiver	1.664	1.230
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.108</b>	<b>3.396</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.258.607</b>	<b>900.324</b>

Note	PASSIVER	2022	2021
6,7	<b>Investorernes formue</b>	<b>1.257.136</b>	<b>899.948</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	536	376
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	935	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.471</b>	<b>376</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.258.607</b>	<b>900.324</b>

8 Finansielle instrumenter i procent

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
<b>1 Udbytter</b>				
	Noterede aktier fra danske selskaber	173	221	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.637	17.098	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>23.810</b>	<b>17.319</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1.058	2.944	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-76.975	143.378	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-78.033</b>	<b>144.324</b>	
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
	Bruttohandelsomkostninger	-276	-130	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	185	58	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-91</b>	<b>-72</b>	
<b>4 Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
	Administration	3.127	11	3.138
	Investeringsforvaltning	2.088	0	2.088
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>5.215</b>	<b>11</b>	<b>5.226</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	2.411	8	2.419
	Investeringsforvaltning	1.611	0	1.611
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>4.022</b>	<b>8</b>	<b>4.030</b>
<b>5 Kapitalandele</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Regionsfordeling	%	%	
	Nordamerika	65,44	67,34	
	Nordeuropa	11,38	11,16	
	Japan	11,27	10,78	
	Sydeuropa	4,49	3,43	
	Fjernøsten ex. Japan	3,77	3,29	
	Øvrige	3,65	4,00	
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	
<b>6 Investorerne formue (1.000 kr.)</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Investorerne formue (primo)	899.948	805.255	
	Emissioner i året	590.836	104.586	
	Indløsninger i året	-170.812	-167.634	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	281	140	
	Overført fra resultatopgørelsen	-63.116	157.601	
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.257.136</b>	<b>899.948</b>	

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	6.859	7.472
	Emissioner i året	4.594	897
	Indløsninger i året	-1.345	-1.510
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>10.108</b>	<b>6.859</b>
8	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,5
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,5
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Nye Obligationsmarkeder

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af stats- og virksomhedsobligationer fra udviklingslande som indgår i afdelingens benchmark. Der investeres både i lokal og hård valuta (primært USD og EUR), hvor valutaeksponeringen i USD afdækkes til EUR eller DKK. Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark, dvs. det bestræbes at skabe samme afkast- og risikoprofil som på benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lille afvigelse (positiv som negativ) fra benchmark.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060254043

Startdato:

04-10-2010

Risiko:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

50% JPM ESG EMBI Custom (DKK Hedged) + 50% JPM ESG GBI-EM Custom

Rådgiver:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

### Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

INDEX Nye Obligationsmarkeder	Årets afkast i procent	-10,31
	Benchmarkafkast i %	-12,48
	Merafkast	2,18

### Nøgletal

#### INDEX Nye Obligationsmarkeder

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-10,31	-2,72	0,34	13,47	-6,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	81,63	91,01	99,48	100,74	88,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-83.039	-23.792	-781	93.905	-42.159
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,10	0,00	5,90	1,60	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	8.308	8.896	8.831	8.458	7.778
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	678.190	809.625	878.543	851.974	690.505
Omkostningsprocent	0,54	1,05	1,04	1,08	1,29
Sharpe Ratio	-0,12	0,26	0,48	0,46	0,27
Tracking Error	2,69	0,02	0,02	0,02	0,02

## INDEX Nye Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter</b>		
1 Renteindtægter	36.324	42.689
2 Renteudgifter	-112	-38
<b>I alt renter</b>	<b>36.212</b>	<b>42.651</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	-80.081	-28.688
Kapitalandele	0	578
4 Afledte finansielle instrumenter	-33.818	-31.728
Valutakonti	-818	2.793
Øvrige aktiver/passiver	-179	136
5 Handelsomkostninger	-62	-178
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-114.958</b>	<b>-57.087</b>
Andre indtægter	0	1
<b>I alt indtægter</b>	<b>-78.746</b>	<b>-14.435</b>
6 Administrationsomkostninger	-3.940	-8.848
<b>Resultat før skat</b>	<b>-82.686</b>	<b>-23.283</b>
Skat	-353	-508
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-83.039</b>	<b>-23.792</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Foreslået udlodning	-17.099	15.122
Overført til udlodning næste år	0	427
7 <b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-17.099</b>	<b>15.549</b>
Overført til formuen	-65.940	-39.341
<b>I alt disponeret</b>	<b>-83.039</b>	<b>-23.792</b>

## INDEX Nye Obligationsmarkeder

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.172	20.599
	Indestående i andre pengeinstitutter	10.260	0
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>23.432</b>	<b>20.599</b>
8	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	575.332	703.509
	Unoterede udenlandske obligationer	55.404	57.455
	<b>I alt obligationer</b>	<b>630.736</b>	<b>760.964</b>
9	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.669	3.137
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>13.669</b>	<b>3.137</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	10.009	11.977
	Andre tilgodehavender	51	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.172	15.264
	Aktuelle skatteaktiver	462	100
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>22.694</b>	<b>27.341</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>690.531</b>	<b>812.041</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
10,11	<b>Investorernes formue</b>	<b>678.190</b>	<b>809.625</b>
9	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.476	245
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.476</b>	<b>245</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	696	1.233
	Lån	9.051	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	727
	Aktuelle skatteforpligtelser	118	211
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>9.865</b>	<b>2.171</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>690.531</b>	<b>812.041</b>

12 Finansielle instrumenter i procent

## INDEX Nye Obligationsmarkeder

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab		25	6
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		34.642	40.665
Unoterede udenlandske obligationer		1.648	2.144
Øvrige renteindtægter		9	4
Renter noterede afledte instrumenter		0	149
Renter unoterede afledte instrumenter		0	-279
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>36.324</b>	<b>42.689</b>
<b>2 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter		-112	-38
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>-112</b>	<b>-38</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-79.403	-27.592
Unoterede Udenlandske obligationer		-678	-1.096
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>-80.081</b>	<b>-28.688</b>
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	22
Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		0	556
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>578</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Valutaterminsforretninger/valutafutures		-33.818	-29.835
Noterede afledte instrumenter		0	-93
Unoterede afledte instrumenter		0	-1.800
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-33.818</b>	<b>-31.728</b>
<b>5 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-73	-202
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		11	24
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-62</b>	<b>-178</b>
<b>Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		0	1
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto Fee ved aktieudlån		0	3
Andel til agent		0	-1
Andel til Nykredit Porteføljeadministration A/S		0	-1
<b>Netto indtægt ved aktielån</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
<b>6 Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
Administration	1.409	53	1.462
Investeringsforvaltning	1.761	0	1.761
Distribution, markedsføring og formidling	717	0	717
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>3.887</b>	<b>53</b>	<b>3.940</b>



## INDEX Nye Obligationsmarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationomkostninger 2021</b>			
Administration	1.743	57	1.800
Investeringsforvaltning	4.518	0	4.518
Distribution, markedsføring og formidling	2.530	0	2.530
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>8.791</b>	<b>57</b>	<b>8.848</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Udlodning overført fra sidste år		-10.200	489
Renter og udbytter		36.213	42.689
Andre indtægter		0	2
Ikke refunderbare udbytteskatter		-832	-643
Kursgevinster og -tab til udlodning		-44.164	-18.545
Udlodningsregulering af indkomst		1.885	233
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>-17.099</b>	<b>24.225</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.940	-8.848
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger		140	173
<b>I alt administrationsomkostninger</b>		<b>-3.800</b>	<b>-8.675</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>		<b>-20.899</b>	<b>15.549</b>
Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes		3.800	0
<b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>		<b>-17.099</b>	<b>15.549</b>
<b>8 Obligationer</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Varighedsfordeling		%	%
1 - 3 år		20,81	6,56
5 - 7 år		18,19	7,97
7 - 10 år		17,23	8,56
3 - 5 år		16,44	9,68
10 år +		14,92	15,36
Øvrige		12,41	51,87
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>10 Investorenes formue (1.000 kr.)</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Investorenes formue (primo)		809.625	878.544
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	-52.103
Emissioner i året		23.415	101.029
Indløsninger i året		-72.085	-95.439
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		274	561
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		0	825
Overført til udlodning næste år		0	427
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		-17.099	15.122
Overført fra resultatopgørelsen		-65.940	-39.341
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>678.190</b>	<b>809.625</b>
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Cirkulerende andele (primo)		8.896	8.831
Emissioner i året		270	1.087
Indløsninger i året		-858	-1.022
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>8.308</b>	<b>8.896</b>

## INDEX Nye Obligationsmarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

12	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	86,9
	Øvrige finansielle instrumenter	9,8	7,5
	Finansielle instrumenter i alt	<b>94,7</b>	<b>94,3</b>
	Andre aktiver / Anden gæld	5,3	5,7
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Nye Obligationsmarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger	2022	2021
DKK	317.872	407.049
USD	-306.678	-404.157

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af stats- og virksomhedsobligationer fra udviklingslande som indgår i afdelingens benchmark. Der investeres både i lokal og hård valuta (primært USD og EUR), hvor valutaeksponeringen i USD afdækkes til EUR eller DKK. Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark, dvs. det bestræbes at skabe samme afkast- og risikoprofil som på benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lille afvigelse (positiv som negativ) fra benchmark.

### Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afdelingsprofil

<b>Fondskode:</b>	<b>Fondskode:</b>
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A DK0060254126	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W DK0062263372
<b>Startdato:</b>	<b>Startdato:</b>
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A 04-10-2010	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W 13-12-2022
<b>Risiko:</b>	
3	
<b>Udbyttebetalende:</b>	<b>Udbyttebetalende:</b>
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A Nej	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W Nej
<b>Børsnoteret:</b>	<b>Børsnoteret:</b>
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A Ja	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W Nej
<b>Benchmark:</b>	
50% JPM ESG EMBI Custom (DKK Hedged) + 50% JPM ESG GBI-EM Custom	
<b>Rådgiver:</b>	
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.	

### Afkast og evaluering

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	Årets afkast i procent	-10,40
	Benchmarkafkast i %	-12,48
	Merafkast	2,08
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W	Årets afkast i procent	-0,56
	Benchmarkafkast i %	-0,99
	Merafkast	0,43

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
<b>INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.</b>					
Indre værdi pr. andel (i kr.)	-	118,01	121,12	120,87	106,54
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-277.400	-72.112	-3.687	306.147	-117.172
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	21.698	22.899	22.335	23.312	20.316
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	2.301.929	2.702.519	2.705.333	2.817.714	2.164.437
<b>INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A</b>					
Årets afkast i procent	-10,40	-2,57	0,20	13,45	-6,10
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,74	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-273.090	-72.112	-3.641	306.080	-117.172
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	14.341	22.899	22.335	23.312	20.316
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	1.516.489	2.702.519	2.705.333	2.817.714	2.164.437
Omkostningsprocent	0,47	0,99	0,96	1,00	1,14
Sharpe Ratio	-0,12	0,26	0,48	0,45	0,27
Tracking Error	2,67	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W *</b>					
Årets afkast i procent	-0,56	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,76	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-4.310	-	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.357	-	-	-	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	785.440	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,02	-	-	-	-

\* Afdelingen har været aktiv siden 13-12-2022 - 31-12-2022

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter</b>		
1 Renteindtægter	120.763	138.257
2 Renteudgifter	-407	-181
<b>I alt renter</b>	<b>120.356</b>	<b>138.076</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	-267.875	-89.270
4 Kapitalandele	15	1.843
5 Afledte finansielle instrumenter	-112.706	-106.225
Valutakonti	-4.008	12.318
Øvrige aktiver/passiver	-513	429
6 Handelsomkostninger	-47	-237
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-385.134</b>	<b>-181.142</b>
Andre indtægter	0	2
<b>I alt indtægter</b>	<b>-264.778</b>	<b>-43.064</b>
7 Administrationsomkostninger	-11.457	-27.346
<b>Resultat før skat</b>	<b>-276.235</b>	<b>-70.410</b>
Skat	-1.165	-1.700
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-277.400</b>	<b>-72.112</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-277.400	-72.112
<b>I alt disponeret</b>	<b>-277.400</b>	<b>-72.112</b>

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	42.848	56.526
	Indestående i andre pengeinstitutter	90.814	0
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>133.662</b>	<b>56.526</b>
8	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.923.960	2.355.704
	Unoterede udenlandske obligationer	182.444	201.347
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.106.404</b>	<b>2.557.051</b>
9	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	45.186	10.292
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>45.186</b>	<b>10.292</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	33.212	39.616
	Andre tilgodehavender	139	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.633	48.141
	Aktuelle skatteaktiver	1.570	259
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>60.554</b>	<b>88.016</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.345.806</b>	<b>2.711.885</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
10,11	<b>Investorernes formue</b>	<b>2.301.929</b>	<b>2.702.519</b>
9	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.864	692
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.864</b>	<b>692</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.171	4.336
	Lån	33.458	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.649
	Aktuelle skatteforpligtelser	384	689
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>36.013</b>	<b>8.674</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.345.806</b>	<b>2.711.885</b>

12 Finansielle instrumenter i procent

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note	2022	2021
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	48	23
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	115.201	131.339
Unoterede udenlandske obligationer	5.480	7.143
Øvrige renteindtægter	34	13
Renter noterede afledte instrumenter	0	313
Renter unoterede afledte instrumenter	0	-574
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>120.763</b>	<b>138.257</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	-407	-181
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>-407</b>	<b>-181</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-266.342	-87.223
Unoterede Udenlandske obligationer	-1.533	-2.047
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-267.875</b>	<b>-89.270</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15	65
Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	1.778
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>15</b>	<b>1.843</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger/valutafutures	-112.706	-99.833
Noterede afledte instrumenter	0	-45
Unoterede afledte instrumenter	0	-6.347
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-112.706</b>	<b>-106.225</b>
<b>6 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-86	-266
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	39	29
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-47</b>	<b>-237</b>
<b>Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	0	2
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto Fee ved aktieudlån	0	4
Andel til agent	0	-1
Andel til Nykredit Porteføljeadministration A/S	0	-1
<b>Netto indtægt ved aktielån</b>	<b>0</b>	<b>2</b>



## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	3.432	57	3.489
	Investeringsforvaltning	5.567	0	5.567
	Distribution, markedsføring og formidling	2.401	0	2.401
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>11.400</b>	<b>57</b>	<b>11.457</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	4.244	75	4.319
	Investeringsforvaltning	14.745	0	14.745
	Distribution, markedsføring og formidling	8.282	0	8.282
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>27.271</b>	<b>75</b>	<b>27.346</b>
8	<b>Obligationer</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Varighedsfordeling		%	%
	1 - 3 år		20,61	6,59
	5 - 7 år		17,47	7,81
	7 - 10 år		17,29	8,77
	3 - 5 år		16,48	9,63
	10 år +		14,78	15,74
	Øvrige		13,37	51,46
	<b>I alt</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
10	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerens formue (primo)		2.702.519	2.705.333
	Emissioner i året		866.127	336.865
	Indløsnings i året		-990.457	-269.366
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.140	1.800
	Overført fra resultatopgørelsen		-277.400	-72.112
	<b>I alt investorerens formue</b>		<b>2.301.929</b>	<b>2.702.519</b>
11	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)		22.899	22.335
	Emissioner i året		8.068	2.827
	Indløsnings i året		-9.269	-2.263
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>21.698</b>	<b>22.899</b>
12	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter		83,6	87,2
	Øvrige finansielle instrumenter		9,5	7,8
	<b>Finansielle instrumenter i alt</b>		<b>93,1</b>	<b>95,0</b>
	Andre aktiver / Anden gæld		6,9	5,0
	<b>I alt</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger	2022	2021
DKK	1.070.140	1.357.171
USD	-1.032.818	-1.347.572

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Andel af resultat og omkostninger</b>		
Resultat af fællesporteføljen	-270.689	-63.830
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-2.401	-8.282
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-273.090</b>	<b>-72.112</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	-273.090	-72.112
<b>I alt disponeret</b>	<b>-273.090</b>	<b>-72.112</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
<b>Andre aktiver</b>			
	Andre tilgodehavender	129	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>129</b>	<b>0</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>			
1,2	Investorerens formue	1.516.489	2.702.519

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerens formue (primo)	2.702.519	2.705.333
	Emissioner i året	76.723	336.865
	Indløsninger i året	-990.458	-269.366
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	794	1.800
	Overført fra resultatopgørelsen	-273.090	-72.112
	<b>I alt investorerens formue</b>	<b>1.516.489</b>	<b>2.702.519</b>
2	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele primo	22.899	22.335
	Emissioner i året	711	2.827
	Indløsninger i året	-9.269	-2.263
	<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>14.341</b>	<b>22.899</b>

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022 *
<b>Andel af resultat og omkostninger</b>	
Resultat af fællesporteføljen	-4.310
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-4.310</b>
* Perioden dækker 13-12-2022 - 31-12-2022	
<b>Overskudsdisponering</b>	
Overført til formuen	-4.310
<b>I alt disponeret</b>	<b>-4.310</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022 *
<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	10
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10</b>
Note	Klassespecifikke passiver	2022 *
1,2	Investorernes formue	785.440

## INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022 *</b>
	Emissioner i året	789.404
	Indløsninger i året	345
	Overført fra resultatopgørelsen	-4.310
	<b>I alt investorerens formue</b>	<b>785.440</b>
2	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022 *</b>
	Emissioner i året	7.357
	<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>7.357</b>

## INDEX Høj Risiko KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i passivt forvaltede afdelinger – enten i form af danske indeksbaserede afdelinger eller som Exchange Traded Funds (ETF'er), hvor formålet er at opnå et afkast på niveau med deres respektive sammenligningsindeks. Investorer i afdelingen får adgang til en bred portefølje af obligations- og aktiebaserede afdelinger med en fordeling på 75 % aktier og 25 % obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke. Afdelingen har ikke tilknyttet et benchmark.

### Afdelingsprofil

**Fondskode:**

DK0060748713

**Startdato:**

15-11-2017

**Risiko:**

4

**Udbyttebetalende:**

Ja

**Børsnoteret:**

Ja

**Benchmark:**

Afdelingen anvender ikke et benchmark.

**Rådgiver:**

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

### Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

INDEX Høj Risiko KL      Årets afkast i procent      -15,57

### Nøgletal

**INDEX Høj Risiko KL**

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-15,57	17,31	3,65	22,83	-4,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,02	129,22	115,08	115,82	96,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-31.201	23.283	5.655	11.602	-2.295
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,70	2,30	5,10	5,00	2,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.530	1.477	973	667	415
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	163.727	190.787	111.915	77.236	40.227
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe Ratio	0,31	0,78	0,53	-	-

## INDEX Høj Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteudgifter	-4	-3
2 Udbytter	16.027	3.909
<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>16.023</b>	<b>3.906</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Kapitalandele	-46.772	19.765
Valutakonti	0	1
Øvrige aktiver/passiver	2	0
4 Handelsomkostninger	-4	-5
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-46.774</b>	<b>19.761</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-30.751</b>	<b>23.667</b>
5 Administrationsomkostninger	-450	-384
<b>Resultat før skat</b>	<b>-31.201</b>	<b>23.285</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-31.201</b>	<b>23.283</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Foreslået udlodning	8.720	3.395
Overført til udlodning næste år	106	75
6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>8.826</b>	<b>3.470</b>
Overført til formuen	-40.027	19.813
<b>I alt disponeret</b>	<b>-31.201</b>	<b>23.283</b>



## INDEX Høj Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	0	24
	Indestående i andre pengeinstitutter	402	368
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>402</b>	<b>392</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	125.651	148.102
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	35.334	42.181
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>160.985</b>	<b>190.283</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	88	153
	Aktuelle skatteaktiver	2.287	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.375</b>	<b>153</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>163.762</b>	<b>190.828</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	<b>Investorernes formue</b>	<b>163.727</b>	<b>190.787</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	35	41
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>35</b>	<b>41</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>163.762</b>	<b>190.828</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		

## INDEX Høj Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
<b>Renteindtægter</b>				
1	<b>Renteudgifter</b>			
	Øvrige renteudgifter	-4	-3	
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	
2	<b>Udbytter</b>			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	15.248	3.419	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	779	490	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>16.027</b>	<b>3.909</b>	
3	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-35.579	21.229	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-11.193	-1.462	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-46.772</b>	<b>19.765</b>	
4	<b>Handelsomkostninger</b>			
	Bruttohandelsomkostninger	-4	-75	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	70	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	
5	<b>Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	259	11	270
	Investeringsforvaltning	180	0	180
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>439</b>	<b>11</b>	<b>450</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	229	2	231
	Investeringsforvaltning	153	0	153
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>382</b>	<b>2</b>	<b>384</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	74	52	
	Renter og udbytter	16.024	3.908	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.287	0	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-4.185	-1.328	
	Udlodningsregulering af indkomst	-359	1.288	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>9.267</b>	<b>3.921</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-450	-384	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	10	-66	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-441</b>	<b>-451</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>8.826</b>	<b>3.470</b>	

## INDEX Høj Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	74,40	75,28
	Exchange Traded Fund	21,58	22,11
	Obligationer - Short Term	2,34	2,34
	likvider m.m.	1,67	0,00
	Øvrige	0,00	0,26
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
8	<b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerne formue (primo)	190.787	111.915
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.396	-4.960
	Emissioner i året	13.082	60.804
	Indløsninger i året	-5.334	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-230	-255
	Overført til udlodning næste år	106	75
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.720	3.395
	Overført fra resultatopgørelsen	-40.027	19.813
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>163.727</b>	<b>190.787</b>
9	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	1.477	973
	Emissioner i året	103	504
	Indløsninger i året	-50	0
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.530</b>	<b>1.477</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,7
	Finansielle instrumenter i alt	98,3	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	1,7	0,3
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## INDEX Lav Risiko KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i passivt forvaltede afdelinger – enten i form af danske indeksbaserede afdelinger eller som Exchange Traded Funds (ETF'er), hvor formålet er at opnå et afkast på niveau med deres respektive sammenligningsindeks. Investorer i afdelingen får adgang til en bred portefølje af obligations- og aktiebaserede afdelinger med en fordeling på 25 % aktier og 75% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke. Afdelingen har ikke tilknyttet et benchmark.

### Afdelingsprofil

**Fondskode:**

DK0060748556

**Startdato:**

15-11-2017

**Risiko:**

3

**Udbyttebetalende:**

Ja

**Børsnoteret:**

Ja

**Benchmark:**

Afdelingen anvender ikke et benchmark.

**Rådgiver:**

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

### Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

INDEX Lav Risiko KL      Årets afkast i procent      -12,01

### Nøgletal

INDEX Lav Risiko KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,01	4,57	1,94	8,94	-2,11
Indre værdi pr. andel (i kr.)	95,39	108,41	105,46	106,79	98,22
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-30.960	9.728	3.777	5.524	-811
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,80	3,40	0,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.193	2.343	1.791	1.178	373
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	209.224	254.041	188.890	125.854	36.683
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe Ratio	0,04	0,72	0,57	-	-

## INDEX Lav Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
	1	0
	Renteindtægter	
1	Renteudgifter	-5
2	Udbytter	3.128
	<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>3.123</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	7.159
	Valutakonti	1
	Øvrige aktiver/passiver	0
4	Handelsomkostninger	0
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.161</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>10.284</b>
5	Administrationsomkostninger	-555
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.729</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>9.728</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
	Overført til udlodning næste år	42
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>42</b>
	Overført til formuen	9.686
	<b>I alt disponeret</b>	<b>9.728</b>

## INDEX Lav Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	0	59
	Indestående i andre pengeinstitutter	192	288
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>192</b>	<b>347</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	91.870	112.648
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	116.111	140.968
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>207.981</b>	<b>253.616</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	78	131
	Aktuelle skatteaktiver	1.019	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.097</b>	<b>131</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>209.270</b>	<b>254.094</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	<b>Investorernes formue</b>	<b>209.224</b>	<b>254.041</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	46	53
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>46</b>	<b>53</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>209.270</b>	<b>254.094</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		

## INDEX Lav Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
	<b>Renteindtægter</b>			
	Indestående i depotselskab	1	0	
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	
1	<b>Renteudgifter</b>			
	Øvrige renteudgifter	-4	-5	
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	
2	<b>Udbytter</b>			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	6.798	1.990	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	1.442	1.138	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>8.240</b>	<b>3.128</b>	
3	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-19.353	10.027	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-19.251	-2.868	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-38.604</b>	<b>7.159</b>	
4	<b>Handelsomkostninger</b>			
	Bruttohandelsomkostninger	-4	-35	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	35	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	
5	<b>Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	343	10	353
	Investeringsforvaltning	235	0	235
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>578</b>	<b>10</b>	<b>588</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	330	3	333
	Investeringsforvaltning	222	0	222
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>552</b>	<b>3</b>	<b>555</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	42	53	
	Renter og udbytter	8.236	3.127	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.020	0	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-15.328	-2.635	
	Udlodningsregulering af indkomst	661	121	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-7.409</b>	<b>666</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-588	-555	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	38	-69	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-550</b>	<b>-624</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-7.959</b>	<b>42</b>	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	550	0	
	<b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>	<b>-7.409</b>	<b>42</b>	

## INDEX Lav Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Segmentfordeling	%	%
	Exchange Traded Fund	55,50	55,49
	Aktier - Index Passive	24,96	25,44
	Obligationer - Short Term	18,95	18,90
	likvider m.m.	0,59	0,00
	Øvrige	0,00	0,17
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
8	<b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorenes formue (primo)	254.041	188.890
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-3.224
	Emissioner i året	5.305	58.913
	Indløsninger i året	-19.175	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	12	4
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-270
	Overført til udlodning næste år	-7.409	42
	Overført fra resultatopgørelsen	-23.551	9.686
	<b>I alt investorenes formue</b>	<b>209.224</b>	<b>254.041</b>
9	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	2.343	1.791
	Emissioner i året	50	552
	Indløsninger i året	-200	0
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.193</b>	<b>2.343</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,8
	Finansielle instrumenter i alt	<b>99,4</b>	<b>99,8</b>
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	0,2
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.



## INDEX Mellem Risiko KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i passivt forvaltede afdelinger – enten i form af danske indeksbaserede afdelinger eller som Exchange Traded Funds (ETF'er), hvor formålet er at opnå et afkast på niveau med deres respektive sammenligningsindeks. Investorer i afdelingen får adgang til en bred portefølje af obligations- og aktiebaserede afdelinger med en fordeling på 50 % aktier og 50 % obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke. Afdelingen har ikke tilknyttet et benchmark.

### Afdelingsprofil

**Fondskode:**

DK0060748630

**Startdato:**

15-11-2017

**Risiko:**

3

**Udbyttebetalende:**

Ja

**Børsnoteret:**

Ja

**Benchmark:**

Afdelingen anvender ikke et benchmark.

**Rådgiver:**

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

### Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

INDEX Mellem Risiko KL    Årets afkast i procent    -15,43

### Nøgletal

INDEX Mellem Risiko KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-15,43	10,60	3,24	16,80	-2,98
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,35	118,32	111,00	112,16	97,72
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-70.817	37.468	8.205	19.419	-3.025
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,80	4,10	4,80	1,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.712	3.810	2.627	2.016	818
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	368.700	450.766	291.605	226.133	79.942
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe Ratio	0,20	0,79	0,59	-	-

## INDEX Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
<b>Renter og udbytter</b>		
	1	0
	Renteindtægter	
1	Renteudgifter	-15
2	Udbytter	7.691
	<b>I alt renter &amp; udbytter</b>	<b>7.676</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	30.768
	Valutakonti	1
4	Handelsomkostninger	-4
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>30.765</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>38.441</b>
5	Administrationsomkostninger	-973
	<b>Resultat før skat</b>	<b>37.467</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>37.468</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
	0	3.047
	Foreslået udlodning	
	Overført til udlodning næste år	85
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.132</b>
	Overført til formuen	34.336
	<b>I alt disponeret</b>	<b>37.468</b>

## INDEX Mellem Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	0	65
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.155	181
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.155</b>	<b>246</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	224.774	280.166
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	139.167	170.275
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>363.941</b>	<b>450.441</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	114	175
	Aktuelle skatteaktiver	3.572	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.686</b>	<b>175</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>368.782</b>	<b>450.862</b>
Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	<b>Investorernes formue</b>	<b>368.700</b>	<b>450.766</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	82	96
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>82</b>	<b>96</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>368.782</b>	<b>450.862</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		

## INDEX Mellem Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 89.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 89.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 86 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
	<b>Renteindtægter</b>			
	Indestående i depotselskab	1	0	
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	
1	<b>Renteudgifter</b>			
	Øvrige renteudgifter	-5	-15	
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>-5</b>	<b>-15</b>	
2	<b>Udbytter</b>			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	23.802	6.163	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	2.144	1.528	
	<b>I alt udbytter</b>	<b>25.946</b>	<b>7.691</b>	
3	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-58.697	36.230	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-37.024	-5.463	
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-95.721</b>	<b>30.768</b>	
4	<b>Handelsomkostninger</b>			
	Bruttohandelsomkostninger	-3	-120	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	116	
	<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	
5	<b>Administrationomkostninger 2022</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	610	10	620
	Investeringsforvaltning	413	0	413
	<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>1.023</b>	<b>10</b>	<b>1.033</b>
	<b>Administrationomkostninger 2021</b>	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Administration	582	3	585
	Investeringsforvaltning	388	0	388
	<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>970</b>	<b>3</b>	<b>973</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	Udlodning overført fra sidste år	84	213	
	Renter og udbytter	25.941	7.691	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.570	0	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-26.746	-4.831	
	Udlodningsregulering af indkomst	381	1.149	
	<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-3.910</b>	<b>4.222</b>	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.033	-973	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	44	-117	
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-989</b>	<b>-1.090</b>	
	<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-4.899</b>	<b>3.132</b>	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	989	0	
	<b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>	<b>-3.910</b>	<b>3.132</b>	

## INDEX Mellem Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	<b>Kapitalandele</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	50,92	52,31
	Exchange Traded Fund	37,75	37,77
	Obligationer - Short Term	10,04	9,84
	likvider m.m.	1,29	0,00
	Øvrige	0,00	0,07
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
8	<b>Investorerens formue (1.000 kr.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Investorerens formue (primo)	450.766	291.605
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.048	-10.771
	Emissioner i året	16.792	133.489
	Indløsninger i året	-24.986	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-40	-1.025
	Overført til udlodning næste år	-3.910	85
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	3.047
	Overført fra resultatopgørelsen	-66.907	34.336
	<b>I alt investorerens formue</b>	<b>368.700</b>	<b>450.766</b>
9	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Cirkulerende andele (primo)	3.810	2.627
	Emissioner i året	152	1.183
	Indløsninger i året	-250	0
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.712</b>	<b>3.810</b>
10	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,9
	Finansielle instrumenter i alt	<b>98,7</b>	<b>99,9</b>
	Andre aktiver / Anden gæld	1,3	0,1
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

## FÆLLESNOTER

### Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for Værdipapirfonden Sparinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå afdelingen, og aktivets værdi kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og værdien af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og renter af indestående i vores depotselskab. Alle renter er periodiserede. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i vores depotselskab, der er indtjent i året.

#### Kursgevinster og kurstab

I resultatopgørelsen medregnes såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på finansielle instrumenter og valutakonti. For finansielle instrumenter opgøres de realiserede kursgevinster/-tab som forskellen mellem salgsværdien eksklusiv salgsmkostninger og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. For udlånte aktier og obligationer opgøres kursgevinster og kurstab på samme vis.

Årets købs- og salgsmkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen, hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster og kurstab.

#### Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. Fællesomkostninger udgøres af et fast administrationshonorar, der betales til afdelingens administrations-selskab. Omkostningerne beregnes af den gennemsnitlige formue i afdelingerne.

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

1. Administration som dækker omkostninger til den løbende drift af afdelingen/andelskassen. Dette omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revision, omkostninger til IT, bogføring, depotselskab, Finanstilsyn og forskellige kursleverandører m.m.
2. Investeringsforvaltning som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision til pengeinstitutter.

## Skat

Fondens afdelinger er ikke skattepligtige.

Skat består af udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet og som ikke kan refunderes.

## Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomst i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. I hovedtræk opgøres det udlodningspligtige beløb som rente- og udbytteindtægter og realiserede kursgevinster på finansielle instrumenter. Herefter fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, at de kan i henhold til lovgivningen.

Ud over minimumsindkomsten kan der vælges at lave en eventuel frivillig udlodning.

Ved emissioner og indløsninger beregnes der udlodningsreguleringer efter Ligningslovens § 16 C. Derved holdes udlodningsprocenten uændret som følge af en emission eller indløsning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i pct. af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen. Den beregnede pct. nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,1 pct. Det overskydende beløb overføres til næste års udlodning.

## Balancen

### Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

### Finansielle instrumenter

Noterede værdipapirer måles løbende til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra markedsbaseret lukkekurs på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden officielle kurs, der må antages bedst at svare hertil. Værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til tilbagediskonteret værdi og udtrukne obligationer som udtrækkes umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til udtrækningskurs.

Unoterede værdipapirer måles efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker. Obligationer og kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen.

### Investeringsbeviser

Markedsværdien af investeringsbeviserne opgøres på baggrund af dagskursværdien i deres underliggende investeringer.

### Andre aktiver

Andre aktiver består af mellemværende vedrørende handelsafvikling, tilgodehavende renter og udbytter samt refunderbare udbytte- og renteskatter og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi. Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året. Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af proventet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

### Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note.

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før, beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende beviser pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning vedrørende sidste år på grund af emission/indløsning består af forskellen mellem den efter udbyttebetalingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende beviser og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Emissioner og indløsninger i året er værdien af hhv. nytegning af andele og tilbagesalg af andele. Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag dækker omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger, herunder dækning af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Overførsel af periodens resultat: For de udloddende afdelinger specificeres periodens resultat yderligere, så den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året fremgår.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af blandt andet af:

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Skyldige omkostninger til Forvaltningsselskab.

### Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet og Investering Danmark.

#### Årets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. beregnes på grundlag af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret, jf. Investering Danmarks anbefaling.

#### Benchmarkets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med, jf. fondens prospekt.

#### Indre værdi

Beregnes som investorerens formue divideret med cirkulerende andele, hvilket giver værdien pr andel.

#### Årets udlodning pr. andel i kroner

Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes af bestyrelsen i fondens administrationselskab.

#### Cirkulerende beviser i 1.000 stk.

Afdelingens cirkulerende beviser ultimo året.

### Sharpe Ratio

Nøgletallet sætter afkast i forhold til risiko. Det er forholdsvis simpelt at anvende og består af tre komponenter, afkastet af porteføljen, renten på en "risikofri" investering (fx en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været.

Forenklet beregnes sharpe ratio som det historiske afkast minus den risikofrie rente (som en kort statsobligation vil give) divideret med risikoen (målt ved standardafvigelsen). Nøgletallet regnes kun for afdelinger, der har eksisteret i mindst tre år.

### Volatilitet

Nøgletallet er en af flere metoder til at beregne risikoen ved en investering. Jo mere en investerings afkast svinger op og ned, jo højere er risikoen ved investeringen. Volatilitet kan fortolkes som den gennemsnitlige afvigelse fra det gennemsnitlige afkast af porteføljen. Ved en lav volatilitet vil afkastet i hver målt periode ligge tæt på det gennemsnitlige afkast og omvendt ved en høj volatilitet. Nøgletallet regnes kun for afdelinger, der har eksisteret i mindst tre år.



### Tracking Error

Tracking error er et mål for, hvor meget en afdelings afkast afviger i forhold til sit sammenligningsindeks. Tallet måles kun for afdelinger, der har tilknyttet et sammenligningsindeks, og som har eksisteret i mindst tre år.

### Active Share

Dette tal er et mål for, hvor stor en del af porteføljen, der på balancedagen ikke er sammenfaldende med sammenligningsindekset.

### Risikoklasse

Dette tal er et udtryk for risikoen ved at investere i afdelingen. Skalaen går fra 1-7, hvor 1 er laveste risiko og 7 er højest.

### Afrunding

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 matematisk 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

### Årets honorar til revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for rådgivning i 1.000 kr.	Årets honorar i alt i 1.000 kr.
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022	133	0	133
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2021	82	0	82

### Årets honorar til bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer er aflønnet via administrationsselskabet, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som fonden betaler til administrationsselskabet.

### **Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen**

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Nye  
Obligationsmarkeder

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300TBZFGT7TVZYN84

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Markedsforhold forsinkede dog salg af en enkelt udstedelse fra Eskom, der ekskluderet for sine klimarisici i april måned. Det lykkedes at afhænde værdipapiret den 28. september. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	939.01 tCO2e/€M GDP	91.64%		982.88 tCO2e/€M GDP	91.39%	
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	3.00		87.95%			
2022-12-31	Share of investee countries subject to social violations	5.88%		87.95%			

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.*

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



## Hvordan 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
0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.95%	BR
0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.10%	BR
8.00% Mexican Bonos 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.54%	MX
2.25% Republic of Poland Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.53%	PL
2.50% Republic of Poland Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.43%	PL
8.38% Indonesia Treasury Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.40%	ID
8.88% Republic of South Africa Government Bond 2035	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.33%	ZA
3.91% Malaysia Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.27%	MY
3.85% Thailand Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.26%	TH
1.90% Bonos de la Tesoreria de la Republica 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.26%	CL
7.00% Indonesia Treasury Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.24%	ID
8.00% Republic of South Africa Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.17%	ZA
4.50% Colombia Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.16%	CO
1.60% Thailand Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.14%	TH
3.30% Thailand Government Bond 2038	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.12%	TH



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 94.38%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer i statsobligationer og virksomhedsobligationer udstedt af udstedere i udviklingslande.

Afdelingen kan, i begrænset omfang, investere i overførbare fixed-income værdipapirer, der ikke er omfattet af det forrige afsnit, og/eller likvide aktiver og/eller i almindelige pengemarkedsinstrumenter med en residualløbetid på max 12 måneder.

Investeringsforeninger, finansielle derivatinstrumenter og strukturerede finansielle instrumenter kan anvendes inden for de grænser, der er beskrevet i del A af dette prospekt. Afdelingen kan indeholde andre instrumenter udover obligationer, der er anskaffet ifm. restrukturering af statsgæld eller andre hændelser.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	94.38%
#2 Andre	5.62%

#### Aktivallokering

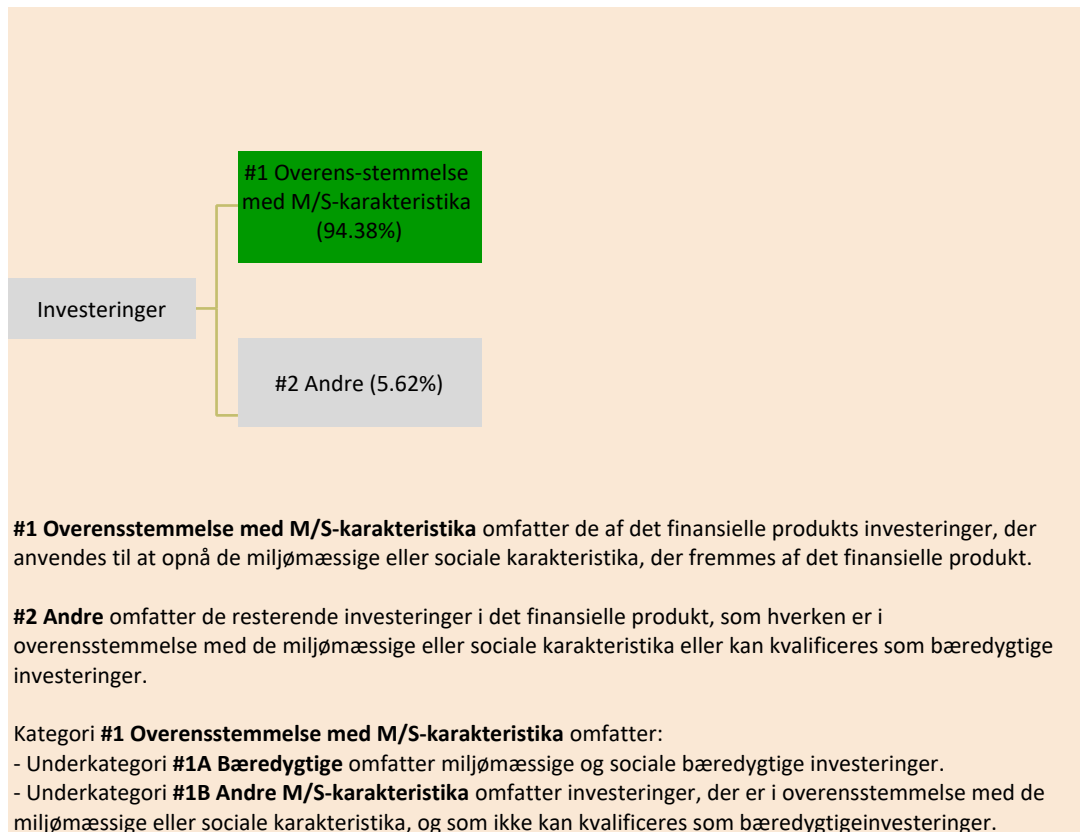
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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



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

Sektor	Delsektor	Vægt
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	85.67%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.72%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.47%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.37%
RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	0.28%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.20%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.17%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.17%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.12%





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

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.

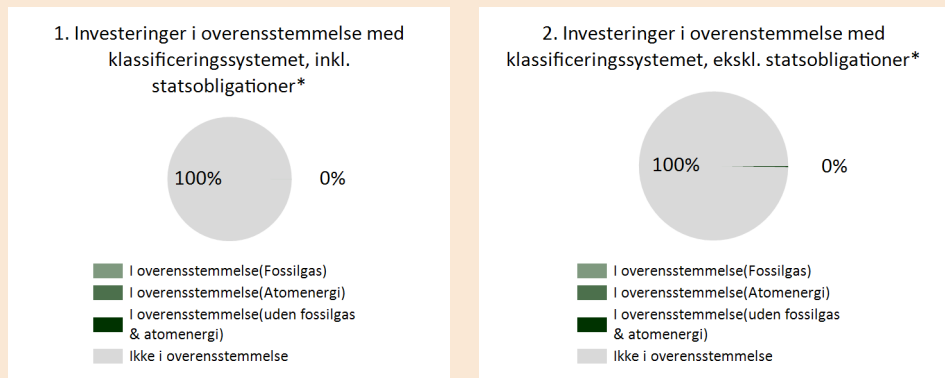
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.02%

### 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 taksoni-forordningens 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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### 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 sket 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. 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: INDEX Nye  
Obligationsmarkeder Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300XOZFXIM5DSSZ29

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Markedsforhold forsinkede dog salg af en enkelt udstedelse fra Eskom, der ekskluderet for sine klimarisici i april måned. Det lykkedes at afhænde værdipapiret den 28. september. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	919.37 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP	91.87%		982.88 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP	91.39%	
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	3.00		86.56%			
2022-12-31	Share of investee countries subject to social violations	5.88%		86.56%			

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.*

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



## Hvordan 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
0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.39%	BR
0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.01%	BR
0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.66%	BR
8.00% Mexican Bonos 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.51%	MX
2.25% Republic of Poland Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.48%	PL
2.50% Republic of Poland Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.39%	PL
8.38% Indonesia Treasury Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.33%	ID
1.90% Bonos de la Tesoreria de la Republica 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.27%	CL
3.85% Thailand Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.25%	TH
8.00% Republic of South Africa Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.20%	ZA
4.50% Colombia Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.18%	CO
8.88% Republic of South Africa Government Bond 2035	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.14%	ZA
1.60% Thailand Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.13%	TH
6.13% Colombia Government International Bond 2041	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.12%	CO
6.25% Colombian TES 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.12%	CO



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 92.89%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer i statsobligationer og virksomhedsobligationer udstedt af udstedere i udviklingslande.

Afdelingen kan, i begrænset omfang, investere i overførbare fixed-income værdipapirer, der ikke er omfattet af det forrige afsnit, og/eller likvide aktiver og/eller i almindelige pengemarkedsinstrumenter med en residualløbetid på max 12 måneder.

Investeringsforeninger, finansielle derivatinstrumenter og strukturerede finansielle instrumenter kan anvendes inden for de grænser, der er beskrevet i del A af dette prospekt. Afdelingen kan indeholde andre instrumenter udover obligationer, der er anskaffet ifm. restrukturering af statsgæld eller andre hændelser.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	92.89%
#2 Andre	7.12%

#### Aktivallokering

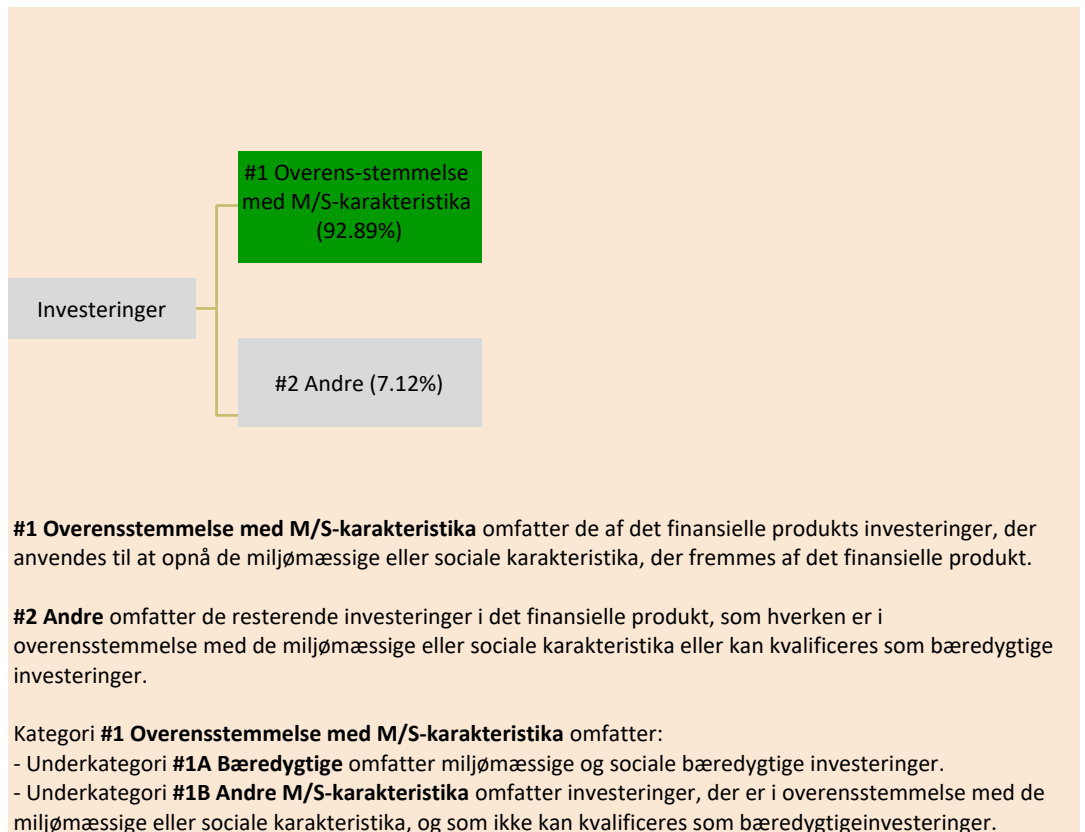
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	84.40%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.53%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.46%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.36%
RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	0.27%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.21%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.17%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.17%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.11%



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

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.

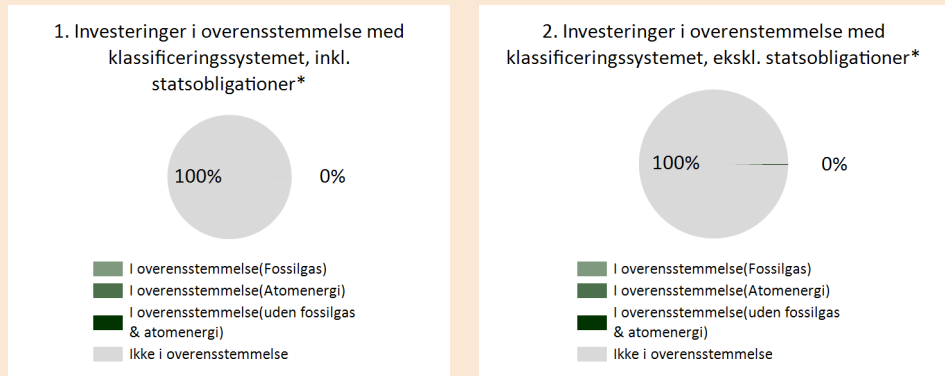
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.02%

### 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

X 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 taksoni-forordningens 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?**

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**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 sket 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. 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: INDEX Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300WKXKTG4OYM6K21

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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 indikator klarede sig dårligere. Fondens klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested). Fondens klarede sig dog bedre end sit benchmark på alle øvrige indikatorer. Fondens klarede sig bedre end sit benchmark på klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales). Fondens investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktet udøvede aktivt ejerskab og eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	24554.52 tCO2e	99.66%	19.83 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	67.76 tCO2e/€M invested	99.66%	19.83 %	67.22 tCO2e/€M invested	99.39%	20.13%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	158.85 tCO2e/€M sales	99.90%	19.73 %	176.89 tCO2e/€M sales	99.78%	20.01%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.57%	99.68%		4.59%	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	99.06%		-0.01	98.95%	

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.*



## 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
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.69%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.21%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.87%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	US
Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.80%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.73%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.72%	US
JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.62%	US
Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.61%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.60%	US
Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.53%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.53%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.76%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.76%
#2 Andre	0.24%

#### Aktivallokering

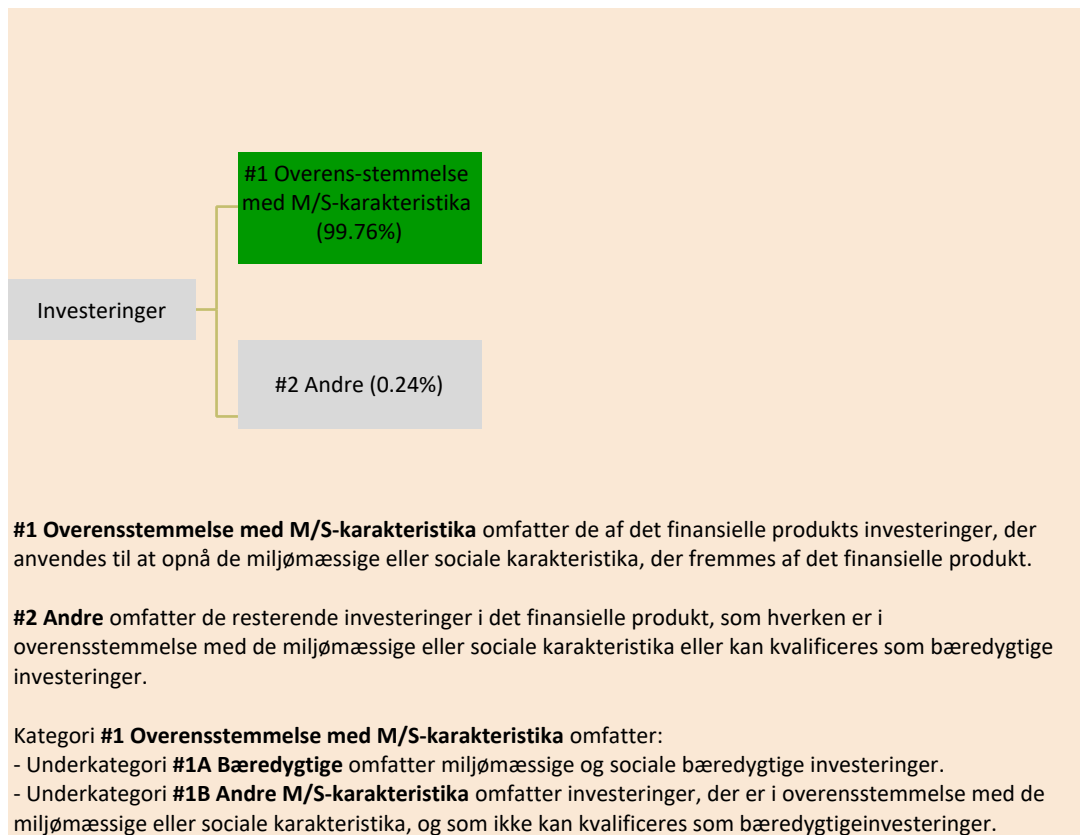
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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





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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.30%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.34%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.32%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.15%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.60%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.08%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.57%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.49%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.30%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.22%



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

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

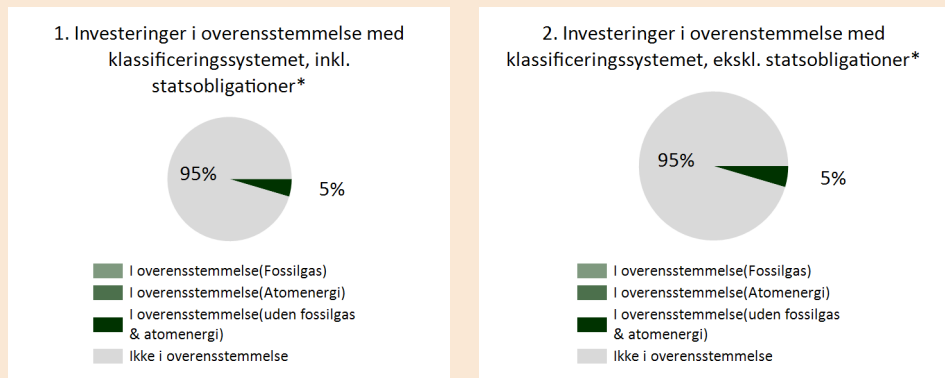
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.57%

### 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
- X 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 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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



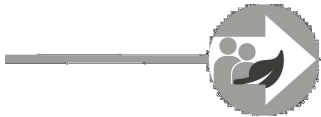
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### 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 sket 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 menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M Co. Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, INC, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG Glencore PLC, Grupo Mexico/Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Meta Platforms, Shell PLC og Vale SA for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 991 ud af 1377 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 71,97%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,48% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 78,63% 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.

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:** INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300X4NUOG25AH7329

**Miljømæssige og/eller sociale karakteristika**

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

**Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9834.34 tCO <sub>2</sub> e	100.00%	16.20 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	58.17 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	100.00%	16.20 %	59.98 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	100.00%	16.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	275.29 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	16.20 %	284.49 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	16.81%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.77%	99.64%		2.83%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	100.00%		0.40	100.00%	

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.*



## 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
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.52%	US
PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.47%	US
Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.46%	US
Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.45%	CH
Waste Management Inc	VANDFORSYNING	1.42%	US
Consolidated Edison Inc	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.31%	US
Gilead Sciences Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.31%	US
Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.23%	DE
Newmont Corp	RÅSTOFINDVINDING	1.21%	US
Duke Energy Corp	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.21%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	US
Hershey Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.16%	US
Verizon Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.15%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	US
Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.10%	JP



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.64%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.64%
#2 Andre	0.36%

#### Aktivallokering

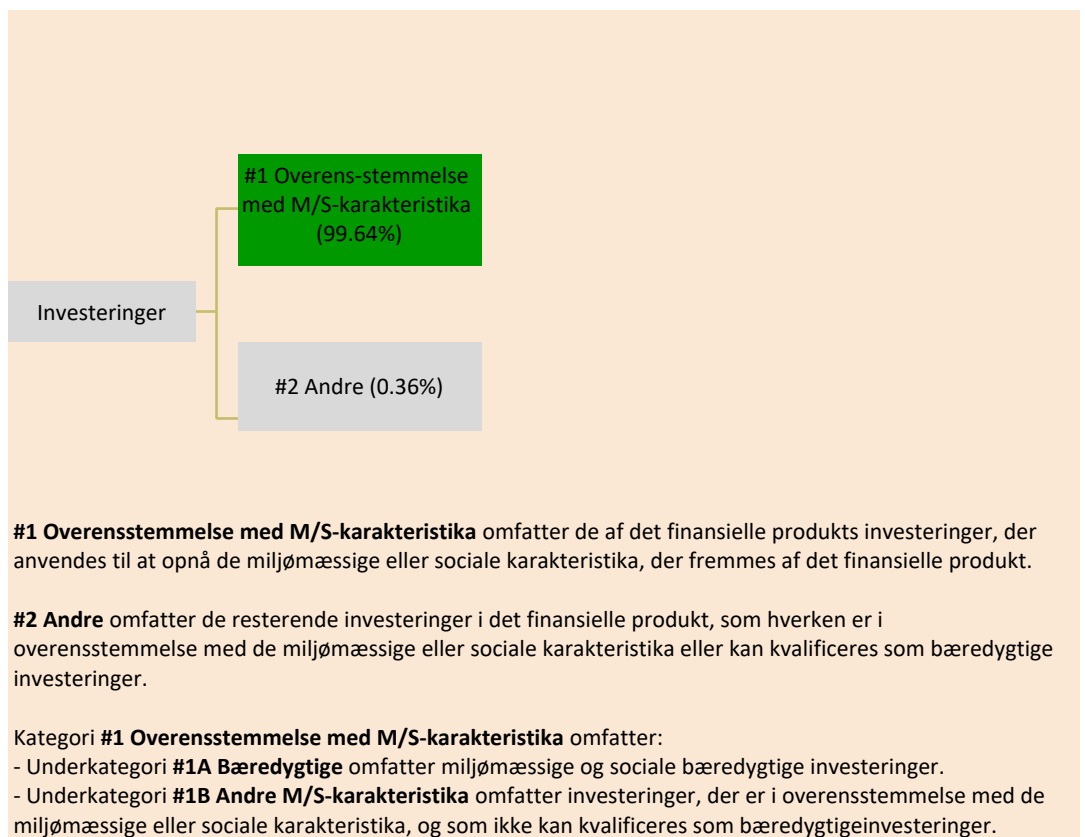
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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





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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.35%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	9.94%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.72%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.73%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.59%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.40%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.32%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.12%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.96%



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

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.

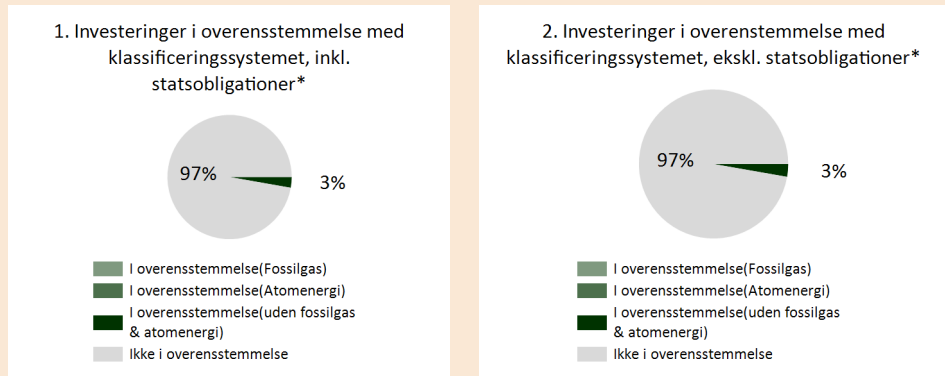
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.77%

### 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 taksoni-forordningens 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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



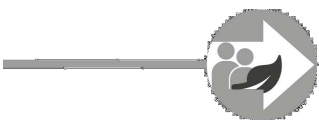
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### 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 sket 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 menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M, Activision Blizzard Inc, Johnson & Johnson & McDonald's Corp for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 180 ud af 276 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 65,22%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 28,2% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 73,33% 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.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, 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: INDEX Bæredygtige  
Global KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300038N4K4XCTF632

### Bæredygtigt investeringsmål

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> Ja		<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Nej</b>	
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b> 52.65%	<input type="checkbox"/>	<b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> 41.24%	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> 41.24%	<input type="checkbox"/>	<b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Afdelingen har som bæredygtigt investeringsmål at:

- Bidrage til målet om reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Afdelingen nåede sin målsætning om reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

Afdelingen nåede sin målsætning om bedre tilpasning til de 17 verdensmål end ESG-referencebenchmarket målt ud fra investeringernes positive og negative påvirkning af verdensmålene.

Afdelingen nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer indenfor hhv. taksonomi-relaterede aktiviteter, andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter samt socialt bæredygtige investeringer.

Afdelingen nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Produktet udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer i forbindelse med opstarten af produktet ikke afgivet stemmer på alle positioner.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	29.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.95%	13.19 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	13.15 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	93.83%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.43%	99.72%		7.00%

### ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

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

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 bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne, operationaliseret igennem måling på verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne. Indikatorerne blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på bæredygtighedsfaktorer, som defineret igennem verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne.

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

Produktet screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet 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
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.81%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.21%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.00%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.96%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.88%	US
Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.80%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.79%	US
PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.77%	US
Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.68%	US
Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	0.68%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.67%	US
Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.66%	US
AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.63%	US
Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.60%	US
ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.55%	NL





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 93.83%

### Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 93.83% 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 46.22%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.24%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	93.83%
Miljømæssige	52.65%
Sociale	41.24%
I tråd med klassificeringssystemet	6.43%
Andre miljømæssige	46.22%
#2 Ikke bæredygtige	6.17%

#### Aktivallokering

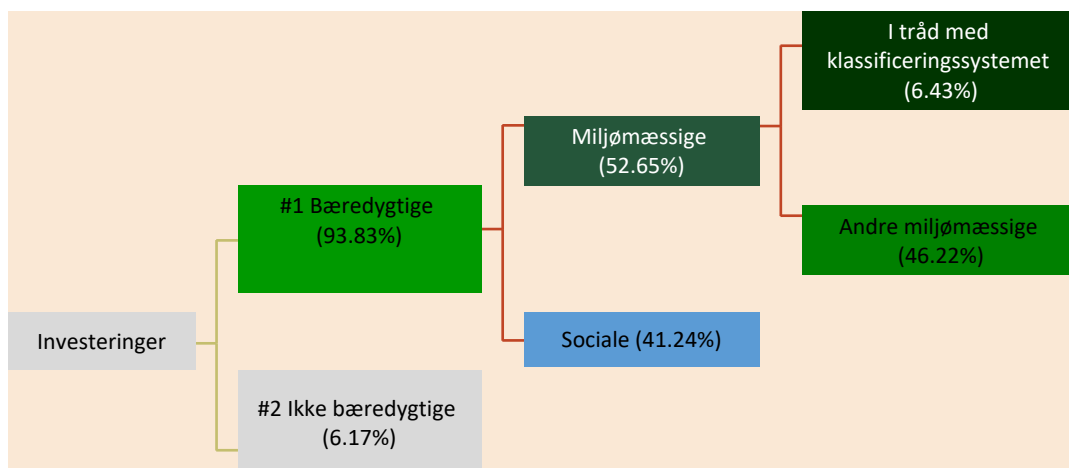
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer 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 bæredygtigeinvesteringer.

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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.70%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.42%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.70%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.28%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.22%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.15%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.88%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.74%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.31%

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.



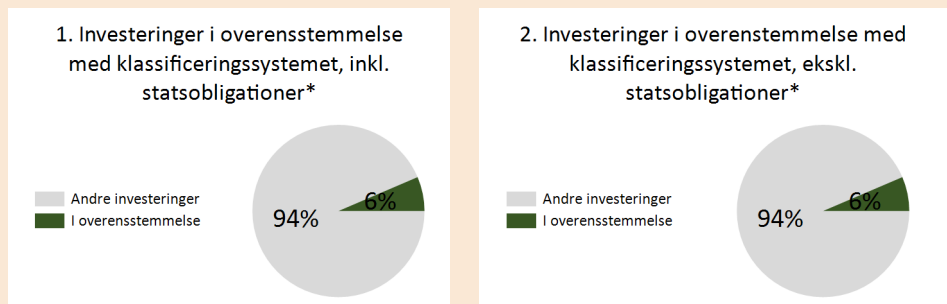
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.43%

### 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
- X 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.

### 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 46.22%



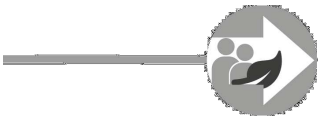
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.24%



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

Investeringer medtaget under "#2 Ikke bæredygtige" består af afdelingens mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Udover en mindre kontantbeholdning, så indeholdte kategorien 'ikke bæredygtige investeringer' også et mindre antal udstedere, der i forbindelse med opdatering af data ikke længere levede op til definitionen på bæredygtige investeringer. Disse positioner blev solgt ved den først kommende rebalancerings, hvorefter produktet kun indeholdte bæredygtige investeringer.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har søgt at investere i selskaber der bidrager til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette sker ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenses selskaber, som ikke lever op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøver god selskabsledelse og som ikke lever op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact.

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringsen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

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. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 967 ud af 1039 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 93,07%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,61% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 73,13% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference benchmarks

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

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO<sub>2</sub>-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	29.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.95%	13.19%	22.27 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.94%	13.64%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	13.15%	80.19 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	13.61%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	100.00%		0.50	100.00%	

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	29.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.95%	13.19%	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	13.15%	171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	100.00%		-0.04	99.74%	

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, 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: INDEX Bæredygtige  
USA KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300V40TZ5XF5O1003

### Bæredygtigt investeringsmål

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> <b>Ja</b>		<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Nej</b>	
<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 55.22%</b>	<input type="checkbox"/>	<b>Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på
<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 36.75%</b>	<input type="checkbox"/>	<b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Afdelingen har som bæredygtigt investeringsmål at:

- Bidrage til målet om reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Afdelingen nåede sin målsætning om reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

Afdelingen nåede sin målsætning om bedre tilpasning til de 17 verdensmål end ESG-referencebenchmarket målt ud fra investeringernes positive og negative påvirkning af verdensmålene.

Afdelingen nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer indenfor hhv. taksonomi-relaterede aktiviteter, andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter samt socialt bæredygtige investeringer.

Afdelingen nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Produktet udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer i forbindelse med opstarten af produktet ikke afgivet stemmer på alle positioner.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.92%	14.01 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.21 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	14.01 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.31	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	91.95%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.35%	99.77%		6.00%



### ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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 bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne, operationaliseret igennem måling på verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne. Indikatorerne blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på bæredygtighedsfaktorer, som defineret igennem verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne.

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

Produktet screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet 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
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.39%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.38%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.94%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.70%	US
Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.57%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.38%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.32%	US
PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.29%	US
Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.23%	US
Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.20%	US
Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.14%	US
AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.09%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.08%	US
Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.03%	US
Texas Instruments Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.99%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 91.95%

### Hvad var aktivallokeringen?

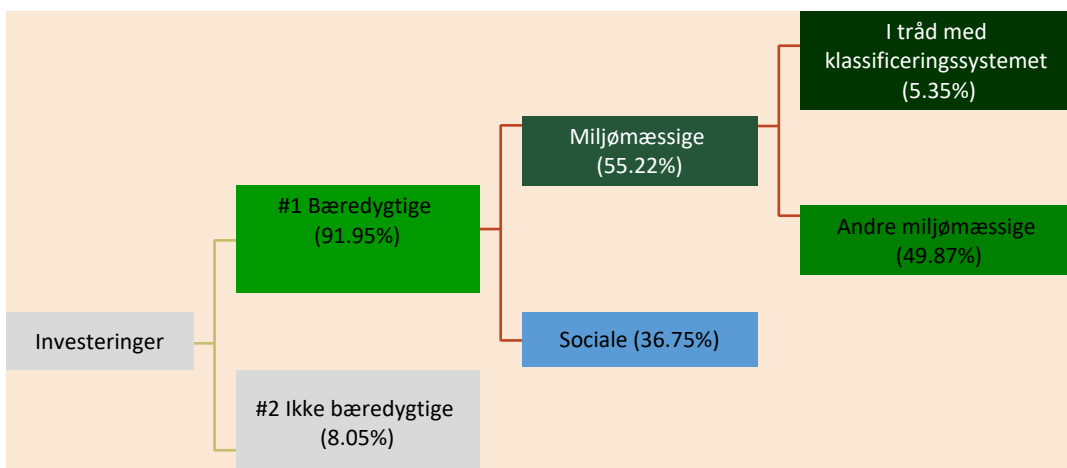
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 91.95% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 49.87%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 36.75%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	91.95%
Miljømæssige	55.22%
Sociale	36.75%
I tråd med klassificeringssystemet	5.35%
Andre miljømæssige	49.87%
#2 Ikke bæredygtige	8.05%

**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 Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

**#2 Ikke bæredygtige** omfatter investeringer, der ikke kvalificerer 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 bæredygtigeinvesteringer.

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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.54%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.37%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.08%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.56%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.46%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.37%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.87%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.80%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.24%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.19%

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.



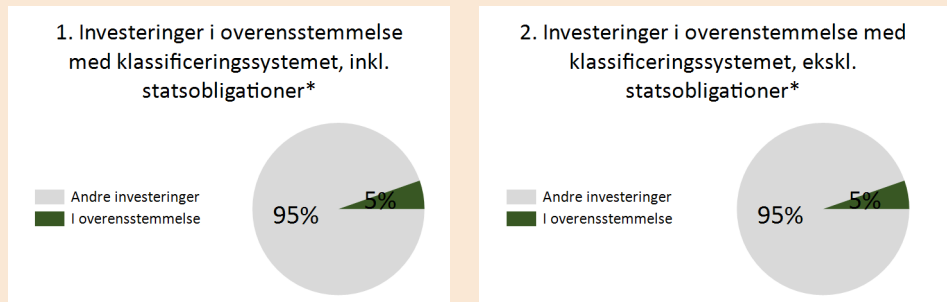
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.35%

### 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
- X 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.

### 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 49.87%



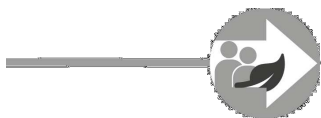
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 36.75%



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

Investeringer medtaget under "#2 Ikke bæredygtige" består af afdelingens mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Udover en mindre kontantbeholdning, så indeholdte kategorien 'ikke bæredygtige investeringer' også et mindre antal udstedere, der i forbindelse med opdatering af data ikke længere levede op til definitionen på bæredygtige investeringer. Disse positioner blev solgt ved den først kommende rebalancerings, hvorefter produktet kun indeholdte bæredygtige investeringer.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har søgt at investere i selskaber der bidrager til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette sker ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenses selskaber, som ikke lever op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøver god selskabsledelse og som ikke lever op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact.

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

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. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 272 ud af 272 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 30,36% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 80,58% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference benchmarks

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

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO<sub>2</sub>-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.92%	14.01%	10.24 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.93%	14.30%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.21 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	14.01%	58.06 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	14.30%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.31	100.00%		0.30	100.00%	

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.92%	14.01%	42.35 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.79%	15.40%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.21 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	14.01%	152.81 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	99.89%	15.31%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.31	100.00%		-0.20	99.88%	

BILAG V

**Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, 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:** INDEX Bæredygtige Europa KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300S5LU7KMVLO5016

### Bæredygtigt investeringsmål

<input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> Ja		<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <b>Nej</b>	
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b> 63.01%	<input type="checkbox"/>	<b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input checked="" type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	med et socialt mål	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> 34.61%	<input type="checkbox"/>	<b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Afdelingen har som bæredygtigt investeringsmål at:

- Bidrage til målet om reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Afdelingen nåede sin målsætning om reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

Afdelingen nåede sin målsætning om bedre tilpasning til de 17 verdensmål end ESG-referencebenchmarket målt ud fra investeringernes positive og negative påvirkning af verdensmålene.

Afdelingen nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer indenfor hhv. taksonomi-relaterede aktiviteter, andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter samt socialt bæredygtige investeringer.

Afdelingen nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Produktet udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer i forbindelse med opstarten af produktet ikke afgivet stemmer på alle positioner.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.72 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.96%	7.12 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	87.27 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	7.08 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.88	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	97.47%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.06%	99.29%		7.00%



## ● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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 bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

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

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne, operationaliseret igennem måling på verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne. Indikatorerne blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på bæredygtighedsfaktorer, som defineret igennem verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne.

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

Produktet screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.



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

Produktet 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
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.07%	DK
AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.84%	GB
ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.67%	NL
L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.74%	FR
Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	CH
HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.72%	GB
Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DE
SAP SE	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.45%	DE
ABB Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.43%	CH
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.41%	FR
Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.37%	FR
BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.19%	FR
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	FR
Reckitt Benckiser Group PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.08%	GB
Cie Financiere Richemont SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.06%	CH



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.47%

### Hvad var aktivallokeringen?

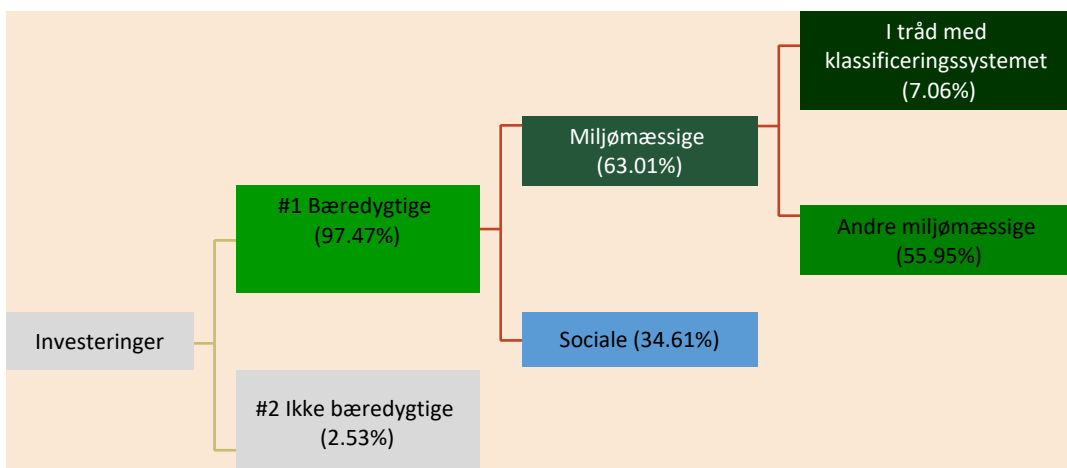
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 97.47% 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 55.95%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 34.61%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.47%
Miljømæssige	63.01%
Sociale	34.61%
I tråd med klassificeringssystemet	7.06%
Andre miljømæssige	55.95%
#2 Ikke bæredygtige	2.53%

**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 Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

**#2 Ikke bæredygtige** omfatter investeringer, der ikke kvalificerer 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 bæredygtigeinvesteringer.

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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	10.86%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	10.85%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.20%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.59%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.38%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.37%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.71%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.65%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.51%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.27%

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.



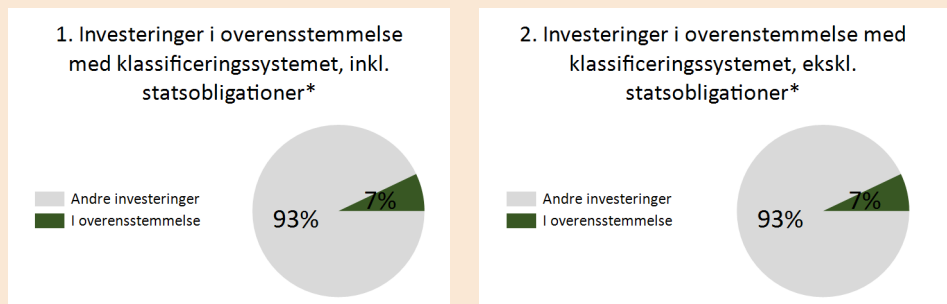
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 7.06%

### 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
- X 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.

### 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 55.95%



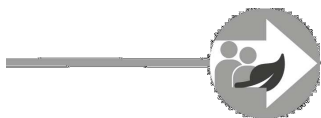
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 34.61%



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

Investeringer medtaget under "#2 Ikke bæredygtige" består af afdelingens mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Udover en mindre kontantbeholdning, så indeholdte kategorien 'ikke bæredygtige investeringer' også et mindre antal udstedere, der i forbindelse med opdatering af data ikke længere levede op til definitionen på bæredygtige investeringer. Disse positioner blev solgt ved den først kommende rebalancerings, hvorefter produktet kun indeholdte bæredygtige investeringer.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har søgt at investere i selskaber der bidrager til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette sker ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenses selskaber, som ikke lever op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøver god selskabsledelse og som ikke lever op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact.

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringsen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

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. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 168 ud af 194 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,60%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 12,50% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 38,10% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference benchmarks

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

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO<sub>2</sub>-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.72 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.96%	7.12%	39.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.95%	6.38%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	87.27 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	7.08%	90.06 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	6.34%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.88	100.00%		0.88	100.00%	

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.72 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.96%	7.12%	80.17 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	99.62%	4.18%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	87.27 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	7.08%	122.65 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	100.00%	4.02%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.88	100.00%		0.23	99.97%	

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: INDEX Lav Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300REJ460VRPFOQ22

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da produktet ikke følger et benchmark.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?



Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	904.42 tCO <sub>2</sub> e	40.62%	78.61 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.15 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	40.62%	78.61 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	109.94 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	26.03%	78.59 %
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.96%	39.74%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.20	40.89%	

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.*



### **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
iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.58%	NL
iShares EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.98%	NL
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.93%	NL
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.03%	GB
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.02%	GB
iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.96%	GB
1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.51%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.19%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.95%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	DK
1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.83%	DK
3.08% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.59%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.08%

### 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.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.08%
#2 Andre	0.92%

#### Aktivallokering

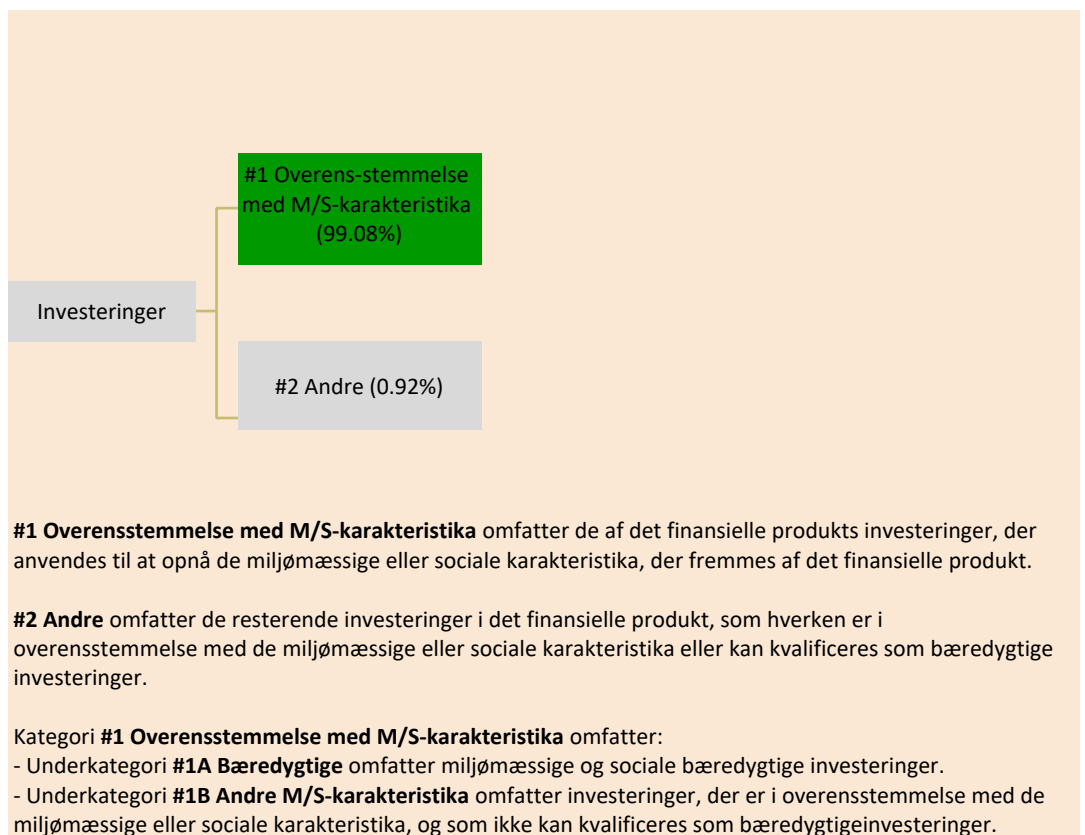
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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	72.68%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	3.53%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.33%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.84%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.61%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.36%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.28%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.21%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.13%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.86%



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

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

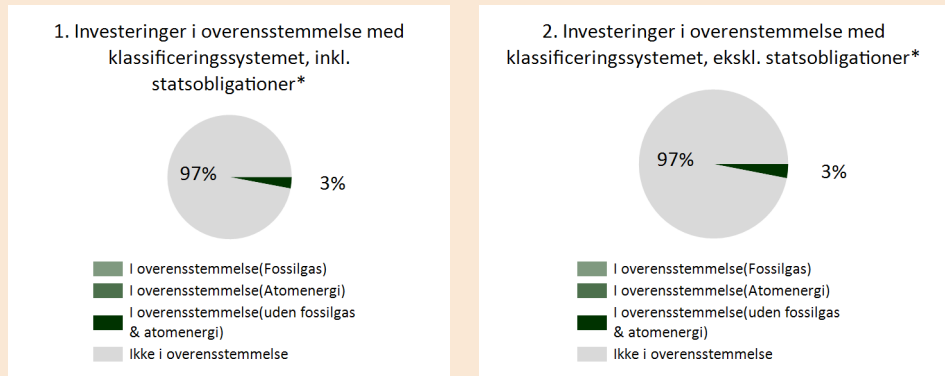
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.96%

### 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
- X 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 taksoni-forordningens 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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



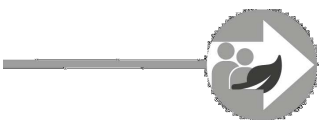
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### 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 sket 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 menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M Co, Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Glencore, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Meta Platforms, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 2275 ud af 2757 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 82,52% Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,01% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 82,33% 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.



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: INDEX Mellem  
Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493005UO402HHYAO040

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da produktet ikke følger et benchmark.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1918.05 tCO <sub>2</sub> e	60.14%	56.69 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	60.14%	56.69 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.22 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	52.46%	56.67 %
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.69%	58.64%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24	60.24%	

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

*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
iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.65%	NL
iShares EUR Govt Bond 15-30yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.10%	NL
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.99%	GB
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	NL
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.04%	GB
iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.97%	GB
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.81%	US
1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.80%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.71%	DK
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.68%	US
0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.63%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.50%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.49%	DK
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.48%	US
1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.44%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.42%

### 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.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.42%
#2 Andre	1.58%

#### Aktivallokering

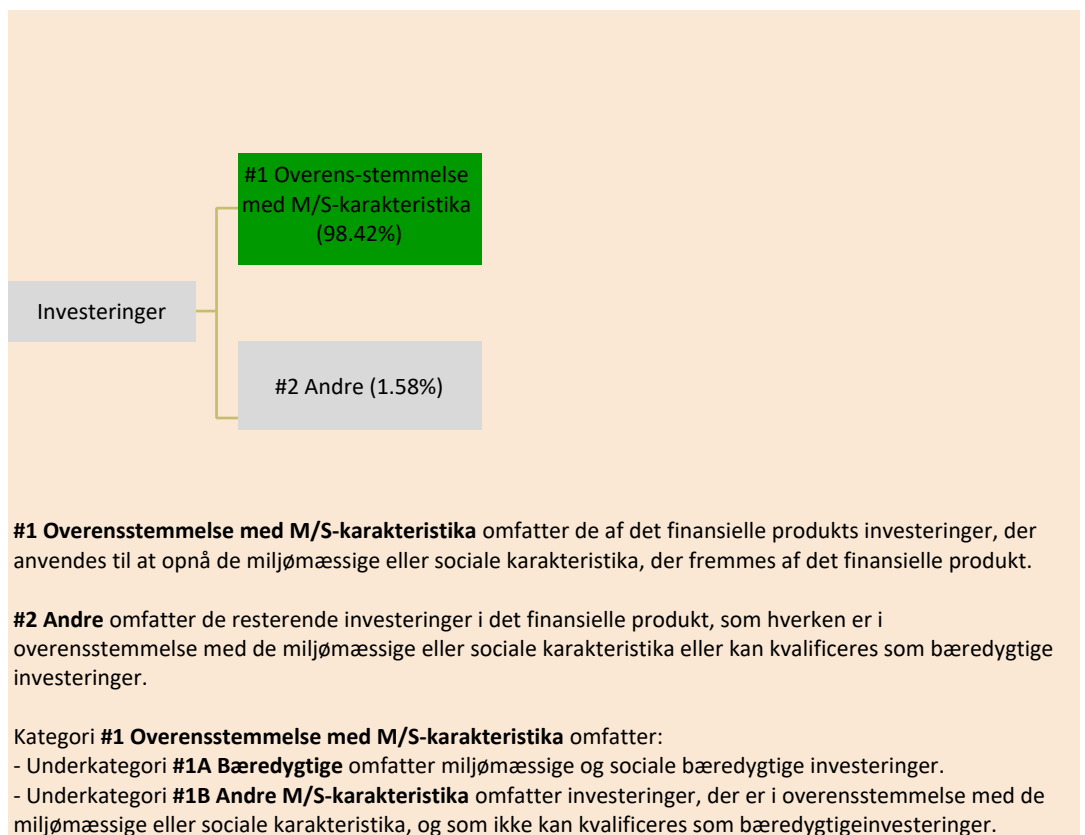
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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	49.90%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	6.80%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Udgivervirksomhed	3.75%
	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.28%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.78%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.60%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.48%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.31%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	1.87%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.76%



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

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

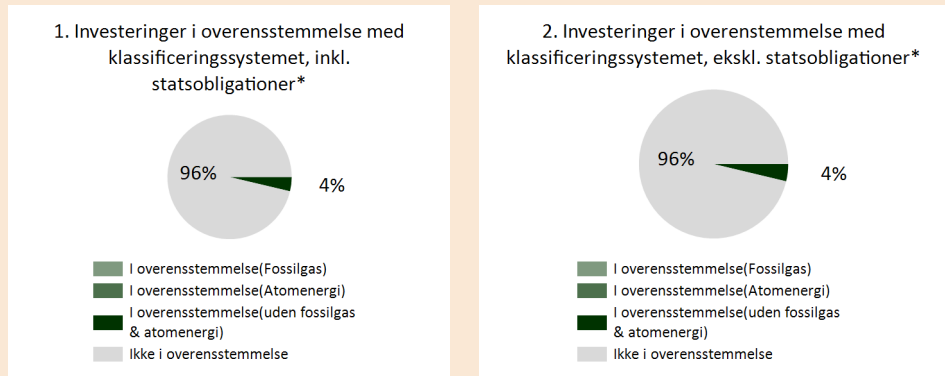
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.69%

### 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 taksoni-forordningens 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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



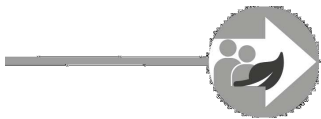
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### 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 sket 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 menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M Co, Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Glencore, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Meta Platforms, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 2275 ud af 2757 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 82,52% Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,01% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 82,33% 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.

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: INDEX Høj Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300FGIU811XTS4H81

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da produktet ikke følger et benchmark.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	927.14 tCO <sub>2</sub> e	77.84%	36.85 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	42.11 tCO <sub>2</sub> e/€M invested	77.84%	36.85 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	112.49 tCO <sub>2</sub> e/€M sales	76.12%	36.81 %
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.38%	76.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.27	77.78%	

● **...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 har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.*



## 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
iShares EUR Govt Bond 15-30yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.31%	NL
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.98%	GB
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.16%	GB
iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	GB
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.15%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.97%	US
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.71%	US
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.61%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.60%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.57%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.50%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.35%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.31%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.30%	TW
Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.28%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.07%

### 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.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.07%
#2 Andre	1.93%

#### Aktivallokering

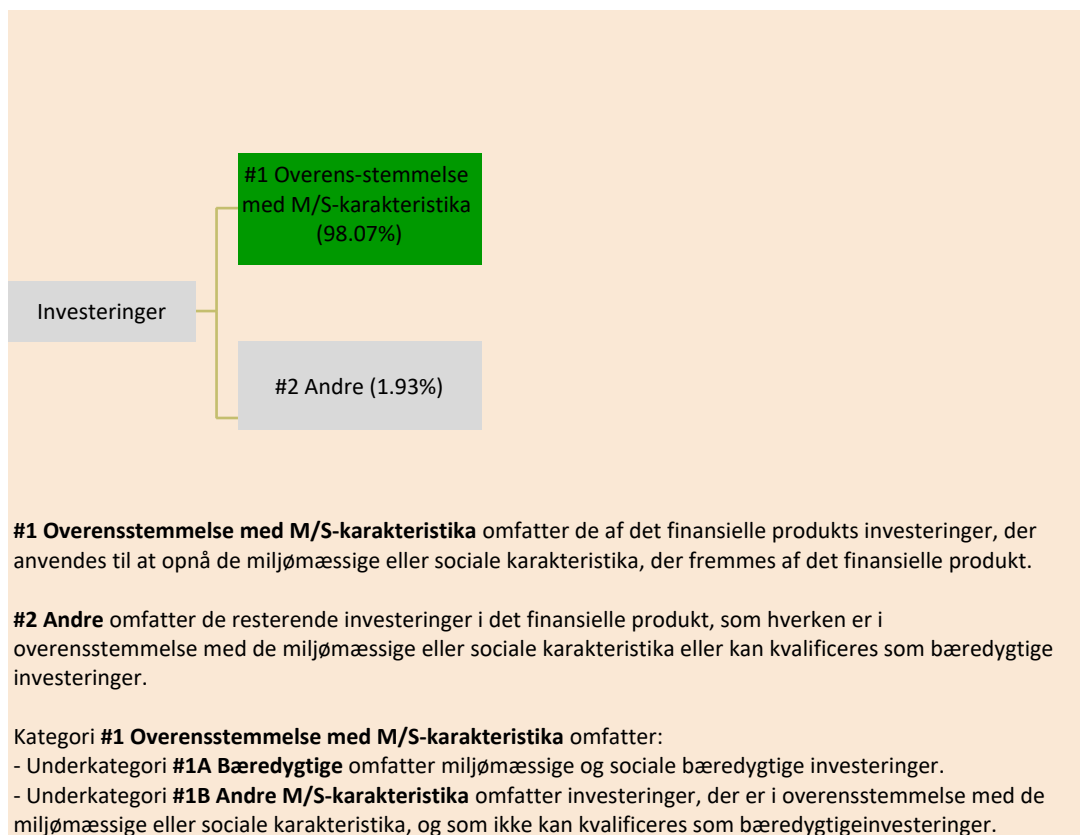
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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	29.50%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	9.87%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Udgivervirksomhed	5.47%
	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.81%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.07%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.81%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.64%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.36%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.56%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	2.52%



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

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.

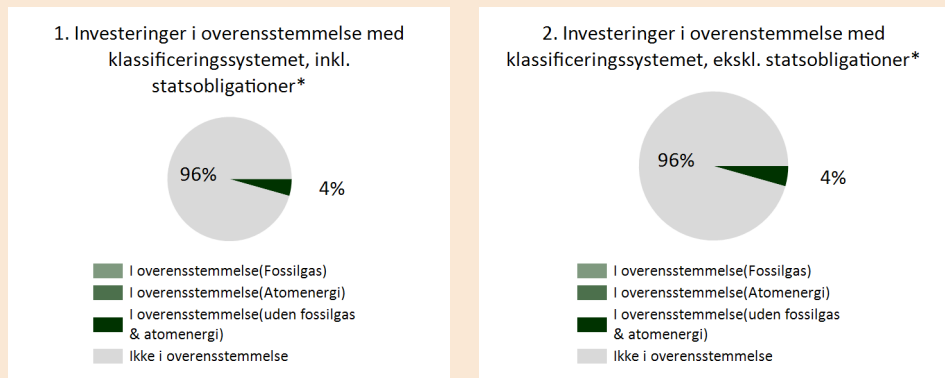
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.38%

### 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

X 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 taksoni-forordningens 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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



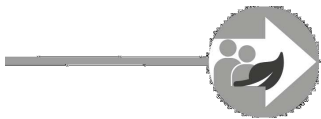
### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### 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 sket 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 menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M Co, Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Bayer AG, Glencore, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Meta Platforms, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 2275 ud af 2757 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 82,52% Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,01% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 82,33% 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.

# 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.”

## Morten Dyring Skipper

### Direktion

På vegne af: Sparinvest S.A.

Serienummer: 90fd9a0e-9e3a-46b9-b1cd-3c1c13e9f425

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-24 15:48:59 UTC



## Astrid Siegrid Preusse

### Direktion

På vegne af: Sparinvest S.A.

Serienummer: asp@sparinvest.lu

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-27 08:16:01 UTC



## Dirk Schulze

### Direktion

På vegne af: Sparinvest S.A.

Serienummer: drs@sparinvest.lu

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-28 15:45:45 UTC

## Steen Foldberg Jensen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Værdipapirfondene Sparinvest

Serienummer: 3ffa0ea4-5206-4e66-94ae-82e95430c537

IP: 83.99.xxx.xxx

2023-03-28 15:59:34 UTC



## Jørgen Filtenborg Søgaard-Andersen

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Værdipapirfondene Sparinvest

Serienummer: 5a1681f9-9e98-4abd-af66-14fd90069276

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-28 18:46:51 UTC



## Michaela Winther

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Værdipapirfondene Sparinvest

Serienummer: michaela@norland.one

IP: 83.99.xxx.xxx

2023-03-30 12:07:36 UTC

## Thomas Hjortkjær Petersen

### Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 145.62.xxx.xxx

2023-03-30 12:10:22 UTC



## Rasmus Berntsen

### Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-03-30 12:55:20 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>