

ÅRSRAPPORT 2023

Værdipapirfonden Sparinvest

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



Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Fondsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	8
Årsrapporten 2023 i hovedtræk	9
Forventninger til 2024	11
Udviklingen i værdipapirfonden i 2023	13
Disclosureforordningen	17
De økonomiske omgivelser i 2023	18
Markedsudviklingen i 2023	20
Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger	23
Fund Governance	27
Væsentlige aftaler	30
Øvrige forhold	31
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	32
Årsregnskab for afdelinger	34
Fællesnoter	95
Anvendt regnskabspraksis	95
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen	99

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

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
Strandvejen 125, 1.
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Finanskalender 2024

22. marts Meddelelse vedr. årsrapport 2023
13. august Halvårsmeddelelse 2024

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Værdipapirfonden Sparinvest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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, 22. marts 2024

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 de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Sparinvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter Lov om investeringsforeninger m.v.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af 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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sparinvest den 28. maj 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

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

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af 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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, 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.

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 pris-kilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

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

København, 22. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

LEDELSESBERETNING

Beretningen på de følgende sider er fælles for alle afdelingerne i Værdipapirfonden Sparinvest og beskriver udviklingen i hovedtræk i den forgangne regnskabsperiode.

Værdipapirfonden Sparinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året og giver en status ultimo året. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Den overordnede udvikling i værdipapirfonden, markedsudvikling, forventninger til 2024 og de generelle risici og værdipapirfondens risikostyring er beskrevet i et fælles afsnit for alle afdelingerne i årsrapporten, og afkastet vil i den sammenhæng være afkastet efter omkostninger. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsoplysninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Afkastmæssigt opnåede Værdipapirfonden Sparinvest derfor et godt resultat i 2023. Alle værdipapirfondens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der var højere end ledelsens forventninger primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Værdipapirfondens aktiebaserede indeksafdelinger leverede positive afkast i 2023. Afdelingernes afkast endte på niveau med afdelingernes benchmark og blev højere end forventningerne primo året. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen for værdipapirfondens aktiebaserede indeksafdelinger tilfredsstillende.
- Værdipapirfondens mix-afdelinger med en blanding af aktier og obligationer gav alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Værdipapirfondens rentebaserede indeksafdelinger leverede positive afkast i 2023. Afdelingernes afkast var højere end afdelingernes benchmark og bedre end forventet primo året. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen for værdipapirfondens rentebaserede indeksafdelinger tilfredsstillende.
- Værdipapirfondens formue var 12.774 mio. kr. ultimo 2023 mod 10.357 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for Værdipapirfonden var 1.458 mio. kr. i 2023 mod -1.386 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 54,8 mio. kr. i 2023 mod 48,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,48% i 2023 mod 0,47% året før.
- Værdipapirfondens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor værdipapirfonden ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, medmindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i værdipapirfondens afdelinger i mere eller mindre grad vil afvige fra markedsudviklingen i kortere og længere perioder som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitæt for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.
- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en sencyklisk fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget

af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.

- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner værdipapirfondens ledelse moderate afkast på 2-6% i værdipapirfondens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i værdipapirfondens afdelinger.

Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Derimod er kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer indsnævret i 2023, og skuffelser med hensyn til indtjeningsvæksten eller et stigende antal betalingsstandsninger vil kunne dæmpe afkastudviklingen for den aktivklasse.

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner værdipapirfondens ledelse moderate afkast på 2-6% i værdipapirfondens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i værdipapirfondens afdelinger.

Udviklingen i værdipapirfonden i 2023

Værdipapirfonden Sparinvest er en UCITS, der er reguleret af Lov om investeringsforeninger m.v. Ultimo 2023 bestod værdipapirfonden af 10 afdelinger.

Strategien er passiv for samtlige afdelinger. Målsætningen for de aktiebaserede og rentebaserede 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.

Et bedre år for værdipapirfonden end ventet

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

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

Afkastudviklingen i værdipapirfondens afdelinger

Primo 2023 havde værdipapirfondens ledelse en forventning for året om moderate afkast på 2-6% i værdipapirfondens obligationsbaserede afdelinger. For aktiebaserede afdelinger forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Udviklingen blev således meget bedre på de finansielle markeder end ventet primo 2023, hvilket gjorde, at afkastene i værdipapirfondens afdelinger generelt blev noget højere end forventet af værdipapirfondens ledelse.

Aktiebaserede afdelinger

Værdipapirfondens aktiebaserede afdelinger har til formål at kopiere afkastudviklingen af valgte markedsindeks. Alle fem afdelinger gav positive afkast i 2023 med afvigelser til benchmark inden for rammerne af det forventede. Afdelingerne leverede afkast højere end ledelsens forventninger primo året.

Afdeling INDEX Globale Aktier KL opnåede et afkast på 17,58% i 2023 og afdelingens benchmark steg 17,94%. Afdeling INDEX Bæredygtige Global KL opnåede et afkast på 14,99% i 2023 og afdelingens benchmark steg 15,75%. Afdeling INDEX Bæredygtige USA KL opnåede et afkast på 18,15% i 2023 og afdelingens benchmark steg 18,56%. For alle tre afdelinger finder ledelsen afkastudviklingen tilfredsstillende. Året blev generelt præget af store kursstigninger i de indeksbaserede aktieafdelinger. I afdelingerne INDEX Globale Aktier KL, INDEX Bæredygtige Global KL og INDEX Bæredygtige USA KL var stigningerne i særlig grad drevet af nogle få store amerikanske aktier – de såkaldte 'Magnificent Seven'-teknologiselskaber, der som en del af udviklingen i kunstig intelligens har været meget omtalt i løbet af året.

Afdeling INDEX Bæredygtige Europa KL opnåede et afkast på 17,08% i 2023. Dette var lidt lavere end afdelingens benchmark, som steg 17,34%. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende. I INDEX Bæredygtige Europa KL var det bl.a. den stærke performance i Novo Nordisk, der bidrog til det høje afkast.

Afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL opnåede et afkast på 4,29% i 2023. Dette var lidt lavere end afdelingens benchmark, som steg 4,64% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende. INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL kunne, som det er forventningen i et kraftigt stigende marked, ikke følge med stigningen på verdensmarkedet generelt og leverede derfor et lavere positivt afkast.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre benchmark i afdeling INDEX Globale Aktier KL og afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL som følge af gennemførelsen af værdipapirfondens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

For afdeling INDEX Globale Aktier KL blev det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, således i 2023 ændret fra MSCI World ACWI IMI til Morningstar Global All Cap TME Screened Select. For afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL blev benchmark i 2023 ændret fra MSCI World Minimum Volatility Optimized in EUR til Morningstar Developed Markets TME Min. Volatility Screened Select. I de nye benchmark tages der højde for selskaber på værdipapirfondens eksklusionsliste. Ændringerne skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

Blandede afdelinger

De tre blandede indeksafdelinger INDEX Høj Risiko KL, INDEX Lav Risiko KL og INDEX Mellem Risiko KL leverede alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var henholdsvis 13,75%, 8,13% og 11,32%, hvilket bestyrelsen finder tilfredsstillende.

Samtlige aktivklasser i porteføljerne leverede positive afkast, hvor størstedelen af bidraget kom fra aktiekomponenten. Dette bevirkede, at der generelt blev opnået større absolutte afkast i afdeling INDEX Høj Risiko KL, der er eksponeret mere mod aktier end i afdeling INDEX Lav Risiko KL, der i højere grad er eksponeret mod obligationer. Afdeling INDEX Mellem Risiko KL realiserede et afkast, der lå imellem de to yderpunkter.

Rentebaserede afdelinger

Værdipapirfondens rentebaserede afdelinger har til formål at kopiere afkastudviklingen af valgte markedsindeks. De to afdelinger gav positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året.

Afdeling INDEX Nye Obligationsmarkeder KL opnåede et afkast på 11,13%. Afdeling INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. KL opnåede i andelsklasse KL A og KL W begge et afkast på 11,23%. Dette var højere end afkastet på 9,0% i afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Især landene med den laveste kreditkvalitet i ratingsegmentet CCC leverede i 2023 gode afkast. Dette segment gjorde således comeback fra de forrige års dårlige afkast præget af corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Derudover har faldende inflationsforventninger ligeledes bidraget positivt til afdelingernes afkast.

Afdelingernes positive afkast relativt til benchmark skyldes, at de har haft store kontantbeholdninger gennem 2023 i mexicanske og colombianske pesos samt brasilianske real relativt til benchmark. Da disse lokalvalutaer udviklede sig meget positivt. Bl.a. dette har bevirket at afdelingerne har forholdsvis høje tracking error på 2,59% for afdeling INDEX Nye Obligationsmarkeder og 2,56% for afdeling INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. – KL jf. tabellen på side 23.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev fondens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.458 mio. kr. mod -1.386 mio. kr. året før.

Den samlede formue var 12.774 mio. kr. ved udgangen af året mod 10.357 mio. kr. ved starten af året.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 54,8 mio. kr. i 2023 mod 48,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,48% i 2023 mod 0,47% året før.

Resultat, formue, indre værdi pr. andel samt afkast og benchmarkafkast for værdipapirfondens afdelinger er vist i tabellen 'Oversigt over hovedtal for 2023 for værdipapirfondens afdelinger'.

Oversigt over hovedtal for 2023 for værdipapirfondens afdelinger

Værdipapirfonden Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
INDEX Bæredygtige Europa KL	67.344	496.271	116,08	17,08	17,34
INDEX Bæredygtige Global KL	312.242	2.592.581	135,67	14,99	15,75
INDEX Bæredygtige USA KL	93.571	589.859	122,92	18,15	18,56
INDEX Globale Aktier KL	536.243	4.028.795	150,10	17,58	17,94
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	54.332	1.214.187	129,71	4,29	4,64
Blandede afdelinger					
INDEX Høj Risiko KL*	23.134	198.948	115,63	13,75	-
INDEX Lav Risiko KL*	16.787	222.003	103,15	8,13	-
INDEX Mellem Risiko KL*	42.563	423.004	110,60	11,32	-
Rentebaserede afdelinger					
INDEX Nye Obligationsmarkeder	72.635	693.281	90,72	11,13	9,00
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	147.839	1.341.720	117,61	11,23	9,00
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W	90.898	973.384	118,75	11,23	9,00
Total	1.457.588	12.774.033			

* Afdelingen har ikke et officielt benchmark.

Udlodning

For 2023 har ledelsen besluttet en udlodning i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Sparinvest som angivet i nedenstående tabel. Udlodningen til investorerne opgøres efter retningslinjerne i skattelovgivningen.

Afdeling	Udbyttebeløb i kr. pr. andel	Kapitalind- komst	Aktieind- komst	Selskabsind- komst
Aktiebaserede afdelinger				
INDEX Bæredygtige Europa KL	1,40	-	1,40	1,40
INDEX Bæredygtige Global KL	1,90	-	1,90	1,90
INDEX Bæredygtige USA KL	3,40	-	3,40	3,40
INDEX Globale Aktier KL	3,00	-	3,00	3,00
Blandede afdelinger				
INDEX Høj Risiko KL	3,70	-	3,70	3,70
INDEX Lav Risiko KL	0,10	-	0,10	0,10
INDEX Mellem Risiko KL	2,80	-	2,80	2,80
Rentebaserede afdelinger				
INDEX Nye Obligationsmarkeder	10,90	10,90	-	10,90

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

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

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

Disclosuresforordningen

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

For alle værdipapirfondens afdelinger rapporteres efter artikel 6 samt efter enten artikel 8 eller 9. På tværs af alle afdelinger har værdipapirfonden i år gennemført nye eksklusionskriterier vedrørende fossile brændsler. Disse har ført til en markant reduktion af omstillingsrelaterede klimarisici, da der nu kun investeres i selskaber, som vurderes at have troværdige omstillingsplaner i overensstemmelse med Paris-aftalen.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 i Disclosuresforordningen.

De økonomiske omgivelser i 2023

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

Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

Centralbankernes kamp mod inflationen

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

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

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

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

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

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

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

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

Geopolitiske spændinger

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

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

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

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

Positive afkast på danske realkreditobligationer

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

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

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

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

Solide afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer.

Den gunstige udvikling skyldtes en forventning om, at centralbankerne havde styr på inflationen, og at en snarlig vending i centralbankernes pengepolitikken var nært forestående samtidigt med, at økonomien ikke gik i recession. Dette øgede risikovilligheden i markedet. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield segmentet.

Globale investment grade obligationer målt ved ICE BofA Global Corporate Index gav kurssikret til danske kroner et afkast på 6,0%, mens globale high yield obligationer målt ved ICE BofA Global High Yield Index gav et afkast kurssikret til kroner på 10,0% i 2023.

Positivt år for emerging markets-obligationer

Markedet for emerging markets-obligationer blev i 2023 positivt påvirket af en stabilisering i de lange amerikanske statsrenter og især af en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets-lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med de laveste kreditvurderinger. Obligationer udstedt af lande som El Salvador, Venezuela, Argentina, Ukraine, Sri Lanka, Zambia og Pakistan gav således de højeste afkast i aktivklassen på mellem 30% og 150% i 2023. Årsagen til disse afkast skyldtes enten en afklaring i restrukturering af landenes gæld eller undgåelsen af restrukturering. Derudover blev udviklingen for venezuelanske statsobligationer positivt påvirket af, at USA ophævede en række sanktioner mod Venezuela, herunder forbuddet mod handel med landets statsobligationer.

Aktivklassen blev i 2023 positivt påvirket af en række præsidentvalg. I Tyrkiet blev præsident Erdogan genvalgt. Efter sikringen af endnu en valgperiode udnævnte han et nyt økonomisk team, der fik mandat til at implementere en traditionel økonomisk politik med kraftige rentestigninger for at reducere landets høje inflation. I Nigeria gennemførte den nyvalgte præsident Tinubu en række finans- og pengepolitiske reformer, hvilket markedet tog godt imod. Endvidere vandt Javier Milei præsidentvalget i Argentina mod slutningen af året. Han var gået til valg på en gennemgribende reformering af landets politiske og økonomiske strukturer, herunder ubalancen i de statslige finanser. Gennem valgperioden steg argentinske obligationer med ca. 50%.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EM-BI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 8,1% i 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner steg derimod med 9,2%.

Stærkt år for globale aktier

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

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

Udviklingen i verdensmarkedsindekset dækkede over store forskelle mellem regionerne, hvor det amerikanske aktiemarked steg mest, mens aktiemarkederne i Emerging Markets haltede bagefter i 2023. MSCI USA,

MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 23,1%, 16,9%, 17,0% og 6,4% i 2023. Årsagen til det lave afkast i Emerging Markets var den negative udvikling i det kinesiske aktiemarked i 2023.

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

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

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

Positive afkast på danske aktier

Danske aktier udviklede sig positivt i 2023. Udviklingen på det danske aktiemarked viste dog store kursudsving over året. Danske aktier målt ved OMXCCap GI-indekset steg 6,4% i 2023.

De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 7,1%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på 6,2% i 2023.

Det danske marked blev i høj grad præget af de skiftende forventninger til udviklingen i styringsrenterne og inflationen, hvor markedets formodning om, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne, var den dominerende. Dette bevirkede, at det danske marked med en overvægt af selskaber med defensive karakterer var mindre efterspurgt af internationale investorer og derfor ikke steg så meget som andre markeder internationalt.

Udviklingen på det danske aktiemarked blev præget af Novo Nordisk, hvis aktiekurs steg med ca. 50% i 2023 som følge af succes med medicin mod fedme. Men også Pandora, Zealand Pharma og Demant bidrog med kraftige kursstigninger, ligesom Danske Bank havde en gunstig udvikling i 2023.

Mange selskaber på det danske aktiemarked oplevede imidlertid en negativ kursudvikling i 2023. Særligt Ørsted blev hårdt ramt med et kursfald på over 40%. Høje renter og stigende udgifter til udvikling af vindmølleparker medførte, at flere projekter måtte skrinlægges med store tab til følge. Dernæst led forventningen til den fremtidige indtjening som følge heraf også et knæk, trods et fortsat stort behov for grøn omstilling i energisektoren.

Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger

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 aktiebaserede afdelinger, mens andre især påvirker rentebaserede afdelinger. Andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger og blandede 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 tidshorizonten for investeringen er. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, 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 risikoindekatoren 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

Det gælder for passivt forvaltede afdelinger, at målet for den enkelte afdeling er at følge udviklingen i det af bestyrelsen udvalgte sammenligningsindeks så tæt som muligt. Værdipapirfondens afdelinger er alle passivt forvaltet, men de blandede afdelinger har ikke et officielt 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 og obligationer, der indgår i et givent indeks, 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. Afdelingernes tracking error varierer alt efter det segment, der investeres i.

Herunder vises den aktuelle tracking error for de afdelinger, der har et sammenligningsindeks. Den aktuelle tracking error beregnes først, når afdelingerne har tre års historik.

Tracking Error pr. 31/12-2023:

Afdeling	Aktuel Tracking Error i %
INDEX Bæredygtige Europa KL	*
INDEX Bæredygtige Global KL	0,76
INDEX Bæredygtige USA KL	*
INDEX Globale Aktier KL	0,77
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,39
INDEX Nye Obligationsmarkeder	2,59
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	2,56
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W	*

* Den pågældende afdeling/andelsklasse har ikke tre års historik, hvorfor tracking error ikke er oplyst for denne.

Nøgletallet 'active share i %' 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. 31/12-2023:

Afdeling	Active Share i %
INDEX Bæredygtige Europa KL	3
INDEX Bæredygtige Global KL	13
INDEX Bæredygtige USA KL	4
INDEX Globale Aktier KL	25
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	5

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.

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til det gældende fællesprospekt og Central information for de enkelte afdelinger og andelsklasser. Disse kan downloades fra sparinvest.dk under produktinformationen om den enkelte afdeling eller andelsklasse.

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 markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering 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, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering 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, markedsmæssige 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 betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden 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.

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.

Fund Governance

Generelt

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

Sparinvest S.A. er værdipapirfondens administrationselskab. Sparinvest S.A. har via selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filiabl af Sparinvest S.A., Luxembourg, delegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Delegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationselskab over for værdipapirfonden.

Ledelsen af værdipapirfonden

Ledelsen består af bestyrelsen og direktionen i administrationselskabet Sparinvest S.A. De tre bestyrelsesmedlemmer og direktionen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv'.

Ledelsens opgave består bl.a. i

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

Ledelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem værdipapirfonden og de selskaber, som værdipapirfonden samarbejder med. Værdipapirfonden og Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter. Politikken er også gældende i forhold til eventuelle interessekonflikter, som selskaber i Nykredit koncernen måtte være part i.

Oplysninger om kønsfordeling i ledelsen

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

Da værdipapirfonden ingen ansatte har, er bestemmelserne om at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer ikke relevant for værdipapirfonden. I det værdipapirfonden allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for hvorledes dette opnås,

heller ikke kræves udarbejdet. Såfremt fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	3
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	33
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for værdipapirfonden. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i administrationsselskabet og hos samarbejdspartnere til hvem der er sket videregående delegering af opgaver, samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer til bestyrelsen og direktionen i administrationsselskabet.

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Værdipapirfonden har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Administration, porteføljevaltning, market maker, investorrådgivning og distribution.

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

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i administrationsselskabet og dets filial ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Handel med investeringsbeviser

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

Ledelsen sikrer gennem aftaler og rapportering, at markedsføring af værdipapirfondens andele sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til værdipapirfondens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

Værdipapirfondens finansielle risici styres inden for rammerne af fondsbestemmelser, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsrådgiver og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele værdipapirfondens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Værdipapirfondens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Aftale om depotselskabsfunktion

Bestyrelsen har på vegne af værdipapirfonden indgået aftale med The Bank of New York Mellon om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af værdipapirfondens afdelinger i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Aftaler om distribution

Værdipapirfondens afdelinger distribueres primært via digitale platforme. Administrationselskabet har indgået aftale med udvalgte uafhængige udbydere af digitale platforme om formidling af afdelingernes investeringsbeviser. I henhold til aftalen skal udbyderne gøre afdelingerne tilgængelige på deres digitale platforme, for at sikre kunderne en nem og enkel adgang til afdelingerne samt sikre en bred afsætning af afdelingerne.

Aftale med Euronext N.V.

Værdipapirfonden har indgået aftale med Euronext N.V. om, at Euronext N.V. fører værdipapirfondens ejerbog, hvori navnenotering af afdelingernes investeringsbeviser foretages. Euronext N.V. foretager den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse.

Aftale om administration

Værdipapirfonden administreres af administrationselskabet Sparinvest S.A. via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Administrationselskabet påtager sig værdipapirfondens administrative og investeringsmæssige opgaver samt daglige ledelse. Disse opgaver skal af Sparinvest S.A. forvaltes i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v., Lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, værdipapirfondens fondsbestemmelser, bestyrelsens anvisninger og de af værdipapirfonden indgåede aftaler.

Sparinvest S.A., som er administrationselskab for og varetager den daglige ledelse af Værdipapirfonden Sparinvest via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, har videredelegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Videredelegationen indebærer, at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationselskab over for værdipapirfonden.

Aftale om 'market making'

Værdipapirfondens administrationselskab og filialen heraf har med Jyske Bank A/S indgået aftale om, at Jyske Bank A/S fungerer som 'market maker' i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – og stiller priser i afdelingernes/andelsklassernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftalen om 'market making' kan af alle parter opsiges med tre måneders varsel. Dog kan administrationselskabet og filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede værdipapirfonds interesse.

Revision

Værdipapirfondens samlede omkostninger til lovpligtig revision for året er vist i tabellen nedenfor.

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 2023	139	0	139
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022	133	0	133

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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 værdipapirfondens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Jørgen Søgaard-Andersen, formand

Adm. direktør for:
Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Kapitalforeningen Sparinvest

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.

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-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%

Bestyrelsens aflønning

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

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

ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

Afdelinger

35	INDEX Bæredygtige Europa KL
40	INDEX Bæredygtige Global KL
45	INDEX Bæredygtige USA KL
50	INDEX Globale Aktier KL
55	INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL
60	INDEX Høj Risiko KL
65	INDEX Lav Risiko KL
70	INDEX Mellem Risiko KL
75	INDEX Nye Obligationsmarkeder
81	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

INDEX Bæredygtige Europa KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Afdelingen investerer bredt i europæiske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Afdelingen følger et benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO₂-udledning. Klimaaftrykket fra selskaberne i afdelingen 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, 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 afdelingen. Afdelingen 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

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige Europa KL	Årets afkast i procent	17,08
	Benchmarkafkast i %	17,34
	Merafkast	-0,25

Nøgletal

INDEX Bæredygtige Europa KL

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	17,08	-16,06	24,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	116,08	99,88	124,04
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	67.344	-64.078	56.617
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,40	0,80	4,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.275	3.720	2.954
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	496.271	371.531	366.442
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,38

INDEX Bæredygtige Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
	25	2
	-2	-8
1 Udbytter	14.665	11.368
I alt renter & udbytter	14.688	11.362
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	55.411	-73.046
3 Afledte finansielle instrumenter	108	0
Valutakonti	-17	-17
Øvrige aktiver/passiver	45	-27
4 Handelsomkostninger	-289	-196
I alt kursgevinster og -tab	55.258	-73.286
I alt indtægter	69.946	-61.924
5 Administrationsomkostninger	-1.759	-1.434
Resultat før skat	68.187	-63.358
Skat	-843	-720
Årets nettoresultat	67.344	-64.078
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	5.985	2.975
Overført til udlodning næste år	413	119
6 I alt til rådighed for udlodning	6.398	3.094
Overført til formuen	60.946	-67.172
I alt disponeret	67.344	-64.078

INDEX Bæredygtige Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.343	644
	I alt likvide midler	1.343	644
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	31.141	19.714
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	460.732	349.172
	I alt kapitalandele	491.873	368.886
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	456	284
	Andre tilgodehavender	54	234
	Aktuelle skatteaktiver	2.706	1.612
	I alt andre aktiver	3.216	2.130
	Aktiver i alt	496.432	371.660

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	496.271	371.531
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	160	129
	Lån	1	0
	I alt anden gæld	161	129
	Passiver i alt	496.432	371.660

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Bæredygtige Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	793	192	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.872	11.176	
	I alt udbytter	14.665	11.368	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.818	129	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.593	-73.454	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	279	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	55.411	-73.046	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Noterede afledte instrumenter	108	0	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	108	0	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-391	-321	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	102	125	
	I alt handelsomkostninger	-289	-196	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.304	15	1.319
	Investeringsforvaltning	440	0	440
	I alt administrationsomkostninger 2023	1.744	15	1.759
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.052	24	1.076
	Investeringsforvaltning	358	0	358
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.410	24	1.434
6	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	118	294	
	Renter og udbytter	14.687	11.362	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.896	-1.642	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-5.305	-6.126	
	Udlodningsregulering af indkomst	660	757	
	Minimumsindkomst	8.264	4.645	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.759	-1.434	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-106	-117	
	I alt administrationsomkostninger	-1.866	-1.551	
	I alt til rådighed for udlodning	6.398	3.094	

INDEX Bæredygtige Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	34,26	35,75
	Sydeuropa	25,82	24,10
	Storbritannien	20,46	21,77
	Skandinavien	10,34	11,67
	Danmark	6,27	5,31
	Øvrige	2,85	1,41
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	371.531	366.442
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-2.976	-13.590
	Emissioner i året	73.450	87.504
	Indløsninger i året	-13.154	-3.950
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	84	80
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-9	-879
	Overført til udlodning næste år	413	119
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.985	2.975
	Overført fra resultatopgørelsen	60.946	-67.172
	I alt investorerens formue	496.271	371.531

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	3.720	2.954
	Emissioner i året	670	806
	Indløsninger i året	-115	-40
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.275	3.720

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,3
	Finansielle instrumenter i alt	99,1	99,3
	Andre aktiver / Anden gæld	0,9	0,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Bæredygtige Global KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Afdelingen investerer bredt i globale aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn, i både udviklede markeder og emerging markets. Afdelingen følger et benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO₂-udledning. Klimaaftrykket fra selskaberne i afdelingen 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, 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 afdelingen. Afdelingen 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

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige Global KL	Årets afkast i procent	14,99
	Benchmarkafkast i %	15,75
	Merafkast	-0,76

Nøgletal

INDEX Bæredygtige Global KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	14,99	-15,19	26,09	5,73	30,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	135,67	119,38	150,03	121,30	119,25
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	312.242	-277.520	242.834	989	74.369
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,90	1,50	8,50	2,40	4,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.110	14.400	10.279	2.699	3.234
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	2.592.581	1.719.067	1.542.128	327.440	385.611
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,65	0,45	0,92	-	-
Tracking Error	0,76	0,84	0,92	-	-

INDEX Bæredygtige Global KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	88	6
Renteudgifter	-34	-33
1 Udbytter	48.717	33.679
I alt renter & udbytter	48.771	33.652
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	280.604	-299.798
3 Afledte finansielle instrumenter	-11	-74
Valutakonti	-120	938
Øvrige aktiver/passiver	25	-27
4 Handelsomkostninger	-533	-336
I alt kursgevinster og -tab	279.965	-299.297
I alt indtægter	328.736	-265.645
5 Administrationsomkostninger	-11.044	-7.844
Resultat før skat	317.692	-273.489
Skat	-5.450	-4.031
Årets nettoresultat	312.242	-277.520
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	36.308	21.600
Overført til udlodning næste år	907	1.222
6 I alt til rådighed for udlodning	37.215	22.822
Overført til formuen	275.027	-300.342
I alt disponeret	312.242	-277.520

INDEX Bæredygtige Global KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	949	1.242
	Indestående i andre pengeinstitutter	797	3.010
	I alt likvide midler	1.746	4.252
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	29.005	16.574
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.557.958	1.697.422
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	378	318
	I alt kapitalandele	2.587.341	1.714.314
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	1
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	3	1
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.917	1.477
	Andre tilgodehavender	452	831
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.392
	Aktuelle skatteaktiver	2.052	1.278
	I alt andre aktiver	4.421	6.978
	Aktiver i alt	2.593.511	1.725.545
Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorerens formue	2.592.581	1.719.067
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	930	742
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.736
	I alt anden gæld	930	6.478
	Passiver i alt	2.593.511	1.725.545

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Bæredygtige Global KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber	731	136	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	47.970	33.360	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	16	183	
	I alt udbytter	48.717	33.679	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.649	228	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	276.454	-300.676	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	-1.499	650	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	280.604	-299.798	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
	Valutaterminforretninger/valutafutures	-1	0	
	Noterede afledte instrumenter	-8	-18	
	Unoterede afledte instrumenter	-2	-56	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-11	-74	
4 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-832	-672	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	299	336	
	I alt handelsomkostninger	-533	-336	
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	6.519	109	6.628
	Investeringsforvaltning	4.416	0	4.416
	I alt administrationsomkostninger 2023	10.935	109	11.044
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	4.624	84	4.708
	Investeringsforvaltning	3.136	0	3.136
	I alt administrationsomkostninger 2022	7.760	84	7.844
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	1.221	123	
	Renter og udbytter	48.771	33.653	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.194	-4.605	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	800	-2.990	
	Udlodningsregulering af indkomst	4.744	5.879	
	Minimumsindkomst	49.342	32.060	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.044	-7.844	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.083	-1.394	
	I alt administrationsomkostninger	-12.127	-9.238	
	I alt til rådighed for udlodning	37.215	22.822	

INDEX Bæredygtige Global KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	65,30	63,78
	Fjernøsten ex. Japan	10,45	12,00
	Øvrige	7,75	7,83
	Japan	7,02	6,58
	Nordeuropa	5,79	6,08
	Sydeuropa	3,70	3,72
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.719.067	1.542.128
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-21.601	-87.371
	Emissioner i året	634.865	665.022
	Indløsninger i året	-52.050	-119.197
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	237	85
	Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger	-179	-4.080
	Overført til udlodning næste år	907	1.222
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	36.308	21.600
	Overført fra resultatopgørelsen	275.027	-300.342
	I alt investorerens formue	2.592.581	1.719.067

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	14.401	10.280
	Emissioner i året	5.113	5.033
	Indløsninger i året	-404	-912
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.110	14.401

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,7
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Bæredygtige USA KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Afdelingen investerer bredt i nordamerikanske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Afdelingen følger et benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO₂-udledning. Klimaaftrykket fra selskaberne i afdelingen 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, 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 afdelingen. Afdelingen 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

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige USA	Årets afkast i procent	18,15
KL	Benchmarkafkast i %	18,56
	Merafkast	-0,41

Nøgletal

INDEX Bæredygtige USA KL *

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	18,15	-16,42	29,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	122,92	107,21	129,84
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	93.571	-133.434	147.894
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,40	3,40	1,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.800	5.531	6.201
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	589.859	592.816	805.170
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,48

INDEX Bæredygtige USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	37	5
Renteudgifter	-2	-8
1 Udbytter	8.789	10.870
I alt renter & udbytter	8.824	10.867
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	88.790	-139.746
Valutakonti	67	539
Øvrige aktiver/passiver	-2	0
3 Handelsomkostninger	-47	-21
I alt kursgevinster og -tab	88.808	-139.228
I alt indtægter	97.632	-128.361
4 Administrationsomkostninger	-2.782	-3.506
Resultat før skat	94.850	-131.867
Skat	-1.279	-1.567
Årets nettoresultat	93.571	-133.434
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	16.315	18.800
Overført til udlodning næste år	38	356
5 I alt til rådighed for udlodning	16.353	19.156
Overført til formuen	77.218	-152.590
I alt disponeret	93.571	-133.434

INDEX Bæredygtige USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3	13
	Indestående i andre pengeinstitutter	844	2.437
	I alt likvide midler	847	2.450
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	588.594	591.437
	I alt kapitalandele	588.594	591.437
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	372	567
	Andre tilgodehavender	290	248
	Aktuelle skatteaktiver	3	3
	I alt andre aktiver	665	818
	Aktiver i alt	590.106	594.705

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	589.859	592.816
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	247	266
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.623
	I alt anden gæld	247	1.889
	Passiver i alt	590.106	594.705

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 "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.789	10.870	
	I alt udbytter	8.789	10.870	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	89.514	-139.746	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	-724	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	88.790	-139.746	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-75	-51	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	30	
	I alt handelsomkostninger	-47	-21	
4	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.651	18	1.669
	Investeringsforvaltning	1.113	0	1.113
	I alt administrationsomkostninger 2023	2.764	18	2.782
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	2.081	24	2.105
	Investeringsforvaltning	1.401	0	1.401
	I alt administrationsomkostninger 2022	3.482	24	3.506
5	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	355	64	
	Renter og udbytter	8.824	10.867	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.279	-1.566	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	11.111	14.381	
	Udlodningsregulering af indkomst	56	-1.382	
	Minimumsindkomst	19.068	22.363	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.782	-3.506	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	67	299	
	I alt administrationsomkostninger	-2.714	-3.207	
	I alt til rådighed for udlodning	16.353	19.156	
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Regionsfordeling	%	%	
	Nordamerika	99,75	99,77	
	Likvider mm.	0,21	0,23	
	Storbritannien	0,03	0,00	
	Øvrige	0,00	0,00	
	I alt	100,00	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

INDEX Bæredygtige USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	592.816	805.170
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-18.801	-8.682
	Emissioner i året	69.189	171.483
	Indløsninger i året	-147.865	-242.943
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	98	207
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	850	1.015
	Overført til udlodning næste år	38	356
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	16.315	18.800
	Overført fra resultatopgørelsen	77.218	-152.590
	I alt investorerens formue	589.859	592.816
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	5.531	6.202
	Emissioner i året	595	1.438
	Indløsninger i året	-1.326	-2.109
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.800	5.531
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,8
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,2
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Globale Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Afdelingen investerer i globale large-, mid- og small cap-aktier i både udviklede markeder og emerging markets, som indgår i afdelingens benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060747822

Startdato:

06-01-2017

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

Morningstar Global All Cap TME Screened Select

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Globale Aktier KL	Årets afkast i procent	17,58
	Benchmarkafkast i %	17,94
	Merafkast	-0,36

Nøgletal

INDEX Globale Aktier KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	17,58	-13,14	25,93	7,25	29,91
Indre værdi pr. andel (i kr.)	150,10	130,64	154,32	125,77	126,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	536.243	-353.984	330.822	49.955	133.922
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,00	3,20	3,60	3,40	10,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	26.841	20.628	15.159	5.149	3.208
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	4.028.795	2.694.866	2.339.374	647.642	406.984
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,72	0,47	0,83	0,57	-
Tracking Error	0,77	0,86	0,83	0,93	-

INDEX Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	164	8
Renteudgifter	-55	-92
1 Udbytter	72.268	57.665
I alt renter & udbytter	72.377	57.581
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	491.702	-392.255
3 Afledte finansielle instrumenter	-183	-73
Valutakonti	-266	322
Øvrige aktiver/passiver	50	-18
4 Handelsomkostninger	-2.735	-56
I alt kursgevinster og -tab	488.568	-392.080
I alt indtægter	560.945	-334.499
5 Administrationsomkostninger	-16.536	-12.935
Resultat før skat	544.409	-347.434
Skat	-8.166	-6.550
Årets nettoresultat	536.243	-353.984
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	80.520	66.008
Overført til udlodning næste år	242	1.444
6 I alt til rådighed for udlodning	80.762	67.452
Overført til formuen	455.481	-421.436
I alt disponeret	536.243	-353.984

INDEX Globale Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.320	1.536
	Indestående i andre pengeinstitutter	5.571	3.301
	I alt likvide midler	6.891	4.837
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	42.432	25.445
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.974.665	2.662.994
	I alt kapitalandele	4.017.097	2.688.439
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.886	2.130
	Andre tilgodehavender	163	1.319
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	301	4.946
	Aktuelle skatteaktiver	2.908	1.657
	I alt andre aktiver	6.258	10.052
	Aktiver i alt	4.030.246	2.703.328

Note	PASSIVER	2023	2022
8,9	Investorernes formue	4.028.795	2.694.866
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.451	1.161
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.301
	I alt anden gæld	1.451	8.462
	Passiver i alt	4.030.246	2.703.328

10 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber	848	529	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	71.397	57.136	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	23	0	
	I alt udbytter	72.268	57.665	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.346	-772	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	484.662	-392.150	
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	1.694	667	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	491.702	-392.255	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
	Noterede afledte instrumenter	-176	-8	
	Unoterede afledte instrumenter	-7	-65	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-183	-73	
4 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-3.685	-311	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	950	255	
	I alt handelsomkostninger	-2.735	-56	
5 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	9.799	127	9.926
	Investeringsforvaltning	6.610	0	6.610
	I alt administrationsomkostninger 2023	16.409	127	16.536
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	7.704	59	7.763
	Investeringsforvaltning	5.172	0	5.172
	I alt administrationsomkostninger 2022	12.876	59	12.935
6 Til rådighed for udlodning		2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	1.443	1.233	
	Renter og udbytter	72.377	57.581	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.360	-7.411	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	24.641	22.201	
	Udlodningsregulering af indkomst	10.362	8.185	
	Minimumsindkomst	99.462	81.789	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.536	-12.935	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-2.164	-1.403	
	I alt administrationsomkostninger	-18.700	-14.337	
	I alt til rådighed for udlodning	80.762	67.452	

INDEX Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	2023	2022
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	67,62	67,69
	Øvrige	7,68	7,97
	Fjernøsten ex. Japan	7,55	7,49
	Nordeuropa	6,98	7,14
	Japan	6,60	6,43
	Sydeuropa	3,56	3,29
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	2.694.866	2.339.374
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-66.009	-54.572
	Emissioner i året	915.340	972.175
	Indløsninger i året	-50.458	-205.773
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	859
	Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger	-1.188	-3.212
	Overført til udlodning næste år	242	1.444
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	80.520	66.008
	Overført fra resultatopgørelsen	455.481	-421.436
	I alt investorerens formue	4.028.795	2.694.866

9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	20.629	15.160
	Emissioner i året	6.560	6.970
	Indløsninger i året	-348	-1.501
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	26.841	20.629

10	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,8
	Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,8
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,2
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Udvælgelsen, som ligger til grund for benchmarket, foretages på baggrund af en optimeringsproces blandt aktierne, der indgår i et globalt markedsindeks. Bemærk dog, at selvom denne optimeringsproces sigter mod at reducere risikoen, vil aktieinvestering altid være forbundet med risiko. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser kan svinge i værdi. Der foretages ikke valutaafdækning. Afdelingen er akkumulerende.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060748127

Startdato:

06-01-2017

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

Morningstar Developed Markets TME Min. Volatility Screened Select

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	Årets afkast i procent	4,29
	Benchmarkafkast i %	4,64
	Merafkast	-0,35

Nøgletal

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	4,29	-5,21	21,74	-4,95	25,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	129,71	124,37	131,21	107,77	113,38
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	54.332	-63.116	157.601	-41.359	102.188
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	9.361	10.108	6.859	7.472	6.092
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	1.214.187	1.257.136	899.948	805.255	690.709
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,58	0,57	0,58	0,27	-
Tracking Error	0,39	0,43	0,48	0,53	-

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
Renteindtægter	46	4
Renteudgifter	-66	-27
1 Udbytter	35.228	23.810
I alt renter & udbytter	35.208	23.787
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	30.278	-78.033
3 Afledte finansielle instrumenter	11	0
Valutakonti	50	-607
Øvrige aktiver/passiver	42	29
4 Handelsomkostninger	-481	-91
I alt kursgevinster og -tab	29.900	-78.702
I alt indtægter	65.108	-54.915
5 Administrationsomkostninger	-6.434	-5.226
Resultat før skat	58.674	-60.141
Skat	-4.342	-2.975
Årets nettoresultat	54.332	-63.116
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	54.332	-63.116
I alt disponeret	54.332	-63.116

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	202	292
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.182	2.643
	I alt likvide midler	2.384	2.935
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.444	10.145
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.204.204	1.242.419
	I alt kapitalandele	1.209.648	1.252.564
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.374	1.059
	Andre tilgodehavender	1.417	379
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.505	6
	Aktuelle skatteaktiver	2.241	1.664
	I alt andre aktiver	6.537	3.108
	Aktiver i alt	1.218.569	1.258.607

Note	PASSIVER	2023	2022
7,8	Investorernes formue	1.214.187	1.257.136
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	511	536
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.871	935
	I alt anden gæld	4.382	1.471
	Passiver i alt	1.218.569	1.258.607

9 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 "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber	209	173	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	35.019	23.637	
	I alt udbytter	35.228	23.810	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.201	-1.058	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.077	-76.975	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	30.278	-78.033	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Noterede afledte instrumenter	11	0	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	11	0	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-587	-276	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	106	185	
	I alt handelsomkostninger	-481	-91	
5	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	3.836	25	3.861
	Investeringsforvaltning	2.573	0	2.573
	I alt administrationsomkostninger 2023	6.409	25	6.434
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	3.127	11	3.138
	Investeringsforvaltning	2.088	0	2.088
	I alt administrationsomkostninger 2022	5.215	11	5.226
6	Kapitalandele	2023	2022	
	Regionsfordeling	%	%	
	Nordamerika	66,47	65,44	
	Japan	11,59	11,27	
	Nordeuropa	8,43	11,38	
	Fjernøsten ex. Japan	5,06	3,77	
	Øvrige	4,25	3,65	
	Sydeuropa	4,20	4,49	
	I alt	100,00	100,00	
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
7	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022	
	Investorerne formue (primo)	1.257.136	899.948	
	Emissioner i året	125.914	590.836	
	Indløsninger i året	-223.312	-170.812	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	116	281	
	Overført fra resultatopgørelsen	54.332	-63.116	
	I alt investorerne formue	1.214.187	1.257.136	

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	10.108	6.859
	Emissioner i året	998	4.594
	Indløsninger i året	-1.745	-1.345
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9.361	10.108
9	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,6
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,6
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

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

Porteføljeforvalter:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Høj Risiko KL Årets afkast i procent 13,75

Nøgletal

INDEX Høj Risiko KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	13,75	-15,57	17,31	3,65	22,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,63	107,02	129,22	115,08	115,82
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	23.134	-31.201	23.283	5.655	11.602
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,70	5,70	2,30	5,10	5,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.721	1.530	1.477	973	667
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	198.948	163.727	190.787	111.915	77.236
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe Ratio	0,51	0,31	0,78	0,53	-

INDEX Høj Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	30	0
2 Renteudgifter	-1	-4
3 Udbytter	4.212	16.027
I alt renter & udbytter	4.241	16.023
Kursgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	19.331	-46.772
Valutakonti	2	0
Øvrige aktiver/passiver	0	2
5 Handelsomkostninger	-3	-4
I alt kursgevinster og -tab	19.330	-46.774
I alt indtægter	23.571	-30.751
6 Administrationsomkostninger	-437	-450
Resultat før skat	23.134	-31.201
Årets nettoresultat	23.134	-31.201
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	6.365	8.720
Overført til udlodning næste år	150	106
7 I alt til rådighed for udlodning	6.515	8.826
Overført til formuen	16.619	-40.027
I alt disponeret	23.134	-31.201

INDEX Høj Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	638	402
	I alt likvide midler	638	402
8	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	156.767	125.651
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	32.071	35.334
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	7.227	0
	I alt kapitalandele	196.065	160.985
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	20	88
	Aktuelle skatteaktiver	2.287	2.287
	I alt andre aktiver	2.307	2.375
	Aktiver i alt	199.010	163.762

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	198.948	163.727
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	62	35
	I alt anden gæld	62	35
	Passiver i alt	199.010	163.762

11 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Høj Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		30	0
I alt renteindtægter		30	0
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		-1	-4
I alt renteudgifter		-1	-4
3 Udbytter			
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		2.827	15.248
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		1.385	779
I alt udbytter		4.212	16.027
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		17.145	-35.579
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		188	0
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		1.998	-11.193
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		19.331	-46.772
5 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-4	-4
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1	0
I alt handelsomkostninger		-3	-4
6 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	251	11	262
Investeringsforvaltning	175	0	175
I alt administrationsomkostninger 2023	426	11	437
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	259	11	270
Investeringsforvaltning	180	0	180
I alt administrationsomkostninger 2022	439	11	450
7 Til rådighed for udlodning		2023	2022
Udlodning overført fra sidste år		106	74
Renter og udbytter		4.241	16.024
Ikke refunderbare udbytteskatter		0	-2.287
Kursgevinster og -tab til udlodning		2.174	-4.185
Udlodningsregulering af indkomst		461	-359
Minimumsindkomst		6.982	9.267
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-437	-450
Udlodningsregulering - administrationsomkostninger		-30	10
I alt administrationsomkostninger		-467	-441
I alt til rådighed for udlodning		6.515	8.826

INDEX Høj Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	73,86	74,40
	Exchange Traded Fund	14,07	21,58
	Obligationer - Short Term	4,93	2,34
	Øvrige	2,69	1,67
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	2,39	0,00
	Øvrige	2,05	0,00
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	163.727	190.787
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-8.720	-3.396
	Emissioner i året	20.787	13.082
	Indløsninger i året	0	-5.334
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	17
	Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger	0	-230
	Overført til udlodning næste år	150	106
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.365	8.720
	Overført fra resultatopgørelsen	16.619	-40.027
	I alt investorerens formue	198.948	163.727

10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.530	1.477
	Emissioner i året	191	103
	Indløsninger i året	0	-50
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.721	1.530

11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	98,3
	Øvrige finansielle instrumenter	3,6	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,3
	Andre aktiver / Anden gæld	1,4	1,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten 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

Porteføljeforvalter:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Lav Risiko KL Årets afkast i procent 8,13

Nøgletal

INDEX Lav Risiko KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	8,13	-12,01	4,57	1,94	8,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,15	95,39	108,41	105,46	106,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	16.787	-30.960	9.728	3.777	5.524
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,10	0,00	0,00	1,80	3,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.152	2.193	2.343	1.791	1.178
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	222.003	209.224	254.041	188.890	125.854
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe Ratio	0,23	0,04	0,72	0,57	-

INDEX Lav Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	20	1
2 Renteudgifter	-2	-4
3 Udbytter	3.410	8.240
I alt renter & udbytter	3.428	8.237
Kursgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	13.893	-38.604
Øvrige aktiver/passiver	0	-2
5 Handelsomkostninger	-4	-3
I alt kursgevinster og -tab	13.889	-38.609
I alt indtægter	17.317	-30.372
6 Administrationsomkostninger	-530	-588
Resultat før skat	16.787	-30.960
Årets nettoresultat	16.787	-30.960
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	215	0
Overført til udlodning næste år	111	-7.409
7 I alt til rådighed for udlodning	326	-7.409
Overført til formuen	16.461	-23.551
I alt disponeret	16.787	-30.960

INDEX Lav Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	37	192
	I alt likvide midler	37	192
8	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	97.640	91.870
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	99.254	116.111
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	24.102	0
	I alt kapitalandele	220.996	207.981
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	19	78
	Aktuelle skatteaktiver	1.019	1.019
	I alt andre aktiver	1.038	1.097
	Aktiver i alt	222.071	209.270

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	222.003	209.224
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	68	46
	I alt anden gæld	68	46
	Passiver i alt	222.071	209.270

11 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Lav Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Renteindtægter				
	Indestående i depotselskab	20	1	
	I alt renteindtægter	20	1	
2 Renteudgifter				
	Øvrige renteudgifter	-2	-4	
	I alt renteudgifter	-2	-4	
3 Udbytter				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.247	6.798	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	2.163	1.442	
	I alt udbytter	3.410	8.240	
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	8.914	-19.353	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	554	0	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	4.424	-19.251	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	1	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	13.893	-38.604	
5 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-5	-4	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	1	
	I alt handelsomkostninger	-4	-3	
6 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	307	11	318
	Investeringsforvaltning	212	0	212
	I alt administrationsomkostninger 2023	519	11	530
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	343	10	353
	Investeringsforvaltning	235	0	235
	I alt administrationsomkostninger 2022	578	10	588

INDEX Lav Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-7.409	42
	Renter og udbytter	3.429	8.236
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-1.020
	Kursgevinster og -tab til udlodning	4.747	-15.328
	Udlodningsregulering af indkomst	89	661
	Minimumsindkomst	856	-7.409
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-530	-588
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	0	38
	I alt administrationsomkostninger	-530	-550
	I alt til rådighed for udlodning brutto	326	-7.959
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	550
	I alt til rådighed for udlodning netto	326	-7.409
8	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Exchange Traded Fund	38,64	55,50
	Aktier - Index Passive	25,10	24,96
	Obligationer - Short Term	18,88	18,95
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	7,17	0,00
	Øvrige	6,07	0,00
	Øvrige	4,14	0,59
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
9	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	209.224	254.041
	Emissioner i året	5.856	5.305
	Indløsninger i året	-9.872	-19.175
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	9	12
	Overført til udlodning næste år	111	-7.409
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	215	0
	Overført fra resultatopgørelsen	16.461	-23.551
	I alt investorerne formue	222.003	209.224
10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	2.193	2.343
	Emissioner i året	59	50
	Indløsninger i året	-100	-200
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.152	2.193
11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	88,7	99,4
	Øvrige finansielle instrumenter	10,9	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,4
	Andre aktiver / Anden gæld	0,5	0,6
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten 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

Porteføljeforvalter:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Mellem Risiko KL Årets afkast i procent 11,32

Nøgletal

INDEX Mellem Risiko KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	11,32	-15,43	10,60	3,24	16,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	110,60	99,35	118,32	111,00	112,16
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	42.563	-70.817	37.468	8.205	19.419
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,80	0,00	0,80	4,10	4,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.826	3.712	3.810	2.627	2.016
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	423.004	368.700	450.766	291.605	226.133
Omkostningsprocent	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe Ratio	0,40	0,20	0,79	0,59	-

INDEX Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	30	1
2	Renteudgifter	0	-5
3	Udbytter	8.283	25.946
	I alt renter & udbytter	8.313	25.942
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	35.236	-95.721
	Valutakonti	4	-2
5	Handelsomkostninger	-5	-3
	I alt kursgevinster og -tab	35.235	-95.726
	I alt indtægter	43.548	-69.784
6	Administrationsomkostninger	-985	-1.033
	Resultat før skat	42.563	-70.817
	Årets nettoresultat	42.563	-70.817
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	10.709	0
	Overført til udlodning næste år	216	-3.910
7	I alt til rådighed for udlodning	10.925	-3.910
	Overført til formuen	31.638	-66.907
	I alt disponeret	42.563	-70.817

INDEX Mellem Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	286	1.155
	I alt likvide midler	286	1.155
8	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	293.982	224.774
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	95.189	139.167
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	30.061	0
	I alt kapitalandele	419.232	363.941
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	22	114
	Aktuelle skatteaktiver	3.570	3.572
	I alt andre aktiver	3.592	3.686
	Aktiver i alt	423.110	368.782

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	423.004	368.700
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	106	82
	I alt anden gæld	106	82
	Passiver i alt	423.110	368.782

11 Finansielle instrumenter i procent

INDEX Mellem Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	30	1	
	I alt renteindtægter	30	1	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	0	-5	
	I alt renteudgifter	0	-5	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	4.500	23.802	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	3.783	2.144	
	I alt udbytter	8.283	25.946	
4	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	27.942	-58.697	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	697	0	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	6.596	-37.024	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	1	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	35.236	-95.721	
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-5	-3	
	I alt handelsomkostninger	-5	-3	
6	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	579	12	591
	Investeringsforvaltning	394	0	394
	I alt administrationsomkostninger 2023	973	12	985
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	610	10	620
	Investeringsforvaltning	413	0	413
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.023	10	1.033
7	Til rådighed for udlodning	2023	2022	
	Udlodning overført fra sidste år	-3.910	84	
	Renter og udbytter	8.313	25.941	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-3.570	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.464	-26.746	
	Udlodningsregulering af indkomst	56	381	
	Minimumsindkomst	11.922	-3.910	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-985	-1.033	
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-12	44	
	I alt administrationsomkostninger	-997	-989	
	I alt til rådighed for udlodning brutto	10.925	-4.899	
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	989	
	I alt til rådighed for udlodning netto	10.925	-3.910	

INDEX Mellem Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	50,66	50,92
	Obligationer - Short Term	18,84	10,04
	Exchange Traded Fund	18,57	37,75
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	4,67	0,00
	Øvrige	3,94	0,00
	Øvrige	3,32	1,29
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	368.700	450.766
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-3.048
	Emissioner i året	11.731	16.792
	Indløsninger i året	0	-24.986
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10	32
	Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger	0	-40
	Overført til udlodning næste år	216	-3.910
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	10.709	0
	Overført fra resultatopgørelsen	31.638	-66.907
	I alt investorerens formue	423.004	368.700

10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	3.712	3.810
	Emissioner i året	114	152
	Indløsninger i året	0	-250
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.826	3.712

11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,0	98,7
	Øvrige finansielle instrumenter	7,1	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,9	1,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten 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

Porteføljeforvalter:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

INDEX Nye Obligationsmarkeder	Årets afkast i procent	11,13
	Benchmarkafkast i %	9,00
	Merafkast	2,13

Nøgletal

INDEX Nye Obligationsmarkeder

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	11,13	-10,31	-2,72	0,34	13,47
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,72	81,63	91,01	99,48	100,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	72.635	-83.039	-	-821	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,30	2,10	1,70	9,00	4,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.642	8.308	8.896	0	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	693.281	678.190	-	878.504	-
Omkostningsprocent	0,53	0,54	1,05	1,04	1,08
Sharpe Ratio	0,14	-0,12	0,26	0,48	0,46
Tracking Error	2,59	2,69	0,02	0,02	0,02

INDEX Nye Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter		
1 Renteindtægter	33.855	36.324
2 Renteudgifter	-106	-112
I alt renter	33.749	36.212
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	41.789	-80.081
4 Afledte finansielle instrumenter	3.610	-33.818
Valutakonti	-2.343	-818
Øvrige aktiver/passiver	-69	-179
5 Handelsomkostninger	-38	-62
I alt kursgevinster og -tab	42.949	-114.958
I alt indtægter	76.698	-78.746
6 Administrationsomkostninger	-3.673	-3.940
Resultat før skat	73.025	-82.686
Skat	-390	-353
Årets nettoresultat	72.635	-83.039
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	9.934	17.446
Overført til udlodning næste år	655	349
7 I alt til rådighed for udlodning	10.589	17.795
Overført til formuen	62.046	-100.834
I alt disponeret	72.635	-83.039

INDEX Nye Obligationsmarkeder

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.881	13.173
	Indestående i andre pengeinstitutter	72	10.260
	I alt likvide midler	7.953	23.433
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	581.501	575.332
	Unoterede udenlandske obligationer	61.553	55.404
	I alt obligationer	643.054	630.736
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.162	13.669
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.162	13.669
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	10.142	10.009
	Andre tilgodehavender	228	51
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	31.952	12.172
	Aktuelle skatteaktiver	646	462
	I alt andre aktiver	42.968	22.694
	Aktiver i alt	702.137	690.532

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorerne formue	693.281	678.190
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	75	2.476
	I alt afledte finansielle instrumenter	75	2.476
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	434	696
	Lån	8.233	9.051
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	113	118
	I alt anden gæld	8.781	9.865
	Passiver i alt	702.137	690.531

11 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 "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	762	25	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.041	34.642	
	Unoterede udenlandske obligationer	1.941	1.648	
	Øvrige renteindtægter	111	9	
	I alt renteindtægter	33.855	36.324	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-106	-112	
	I alt renteudgifter	-106	-112	
3	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.132	-79.403	
	Unoterede Udenlandske obligationer	-2.343	-678	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	41.789	-80.081	
4	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Valutaterminsforretninger/valutafutures	3.610	-33.818	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	3.610	-33.818	
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-44	-73	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	11	
	I alt handelsomkostninger	-38	-62	
6	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.364	91	1.455
	Investeringsforvaltning	2.218	0	2.218
	Distribution, markedsføring og formidling	0	0	0
	I alt administrationsomkostninger 2023	3.582	91	3.673
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.409	53	1.462
	Investeringsforvaltning	1.761	0	1.761
	Distribution, markedsføring og formidling	717	0	717
	I alt administrationsomkostninger 2022	3.887	53	3.940

INDEX Nye Obligationsmarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-17.099	-10.200
	Renter og udbytter	33.749	36.213
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-375	-832
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.785	-5.470
	Udlodningsregulering af indkomst	-439	1.885
	Minimumsindkomst	14.051	21.595
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.673	-3.940
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	211	140
	I alt administrationsomkostninger	-3.462	-3.800
	I alt til rådighed for udlodning	10.589	17.795
8	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	5 - 7 år	22,82	18,19
	10 år +	16,16	14,92
	Øvrige	16,10	12,41
	1 - 3 år	15,64	20,81
	3 - 5 år	14,71	16,44
	7 - 10 år	14,57	17,23
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
9	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	678.190	809.625
	Emissioner i året	0	23.415
	Indløsninger i året	-57.711	-72.085
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	167	274
	Overført til udlodning næste år	655	349
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.934	17.446
	Overført fra resultatopgørelsen	62.046	-100.834
	I alt investorerens formue	693.281	678.190
10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	8.308	8.896
	Emissioner i året	0	270
	Indløsninger i året	-666	-858
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.642	8.308
11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	83,9	84,8
	Øvrige finansielle instrumenter	10,0	9,8
	Finansielle instrumenter i alt	93,9	94,7
	Andre aktiver / Anden gæld	6,1	5,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten 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	2023	2022
DKK	325.072	317.872
USD	-316.985	-306.678

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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingsprofil

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

Afkast og evaluering

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	Årets afkast i procent	11,23
	Benchmarkafkast i %	9,00
	Merafkast	2,23
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W	Årets afkast i procent	11,23
	Benchmarkafkast i %	9,00
	Merafkast	2,23

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	238.737	-277.400	-72.112	-3.641	306.080
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.605	21.698	22.899	22.335	23.312
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	2.315.104	2.301.929	2.702.519	2.705.333	2.817.714
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A					
Årets afkast i procent	11,23	-10,40	-2,57	0,20	13,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	117,61	105,74	118,01	121,12	120,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	147.839	-273.090	-72.112	-3.641	306.080
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	11.408	14.341	22.899	22.335	23.312
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	1.341.720	1.516.489	2.702.519	2.705.333	2.817.714
Omkostningsprocent	0,47	0,47	0,99	0,96	1,00
Sharpe Ratio	0,14	-0,12	0,26	0,48	0,45
Tracking Error	2,56	2,67	0,02	0,02	0,02
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W *					
Årets afkast i procent	11,23	-0,56	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	118,75	106,76	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	90.898	-4.310	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	8.197	7.357	-	-	-
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	973.384	785.440	-	-	-
Omkostningsprocent	0,47	0,02	-	-	-

* Andelsklassen har været aktiv siden 13-12-2022

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter		
1 Renteindtægter	111.613	120.763
2 Renteudgifter	-1.079	-407
I alt renter	110.534	120.356
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	135.515	-267.875
4 Kapitalandele	0	15
5 Afledte finansielle instrumenter	11.365	-112.706
Valutakonti	-6.722	-4.008
Øvrige aktiver/passiver	-236	-513
6 Handelsomkostninger	-31	-47
I alt kursgevinster og -tab	139.891	-385.134
I alt indtægter	250.425	-264.778
7 Administrationsomkostninger	-10.579	-11.457
Resultat før skat	239.846	-276.235
Skat	-1.109	-1.165
Årets nettoresultat	238.737	-277.400
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	238.737	-277.400
I alt disponeret	238.737	-277.400

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.893	42.848
	Indestående i andre pengeinstitutter	7.690	90.814
	I alt likvide midler	37.583	133.662
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.946.780	1.923.960
	Unoterede udenlandske obligationer	204.675	182.444
	I alt obligationer	2.151.455	2.106.404
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	26.841	45.186
	I alt afledte finansielle instrumenter	26.841	45.186
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	34.376	33.212
	Andre tilgodehavender	587	139
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	93.079	25.633
	Aktuelle skatteaktiver	2.204	1.570
	I alt andre aktiver	130.246	60.554
	Aktiver i alt	2.346.125	2.345.806

Note	PASSIVER	2023	2022
9,10	Investorernes formue	2.315.104	2.301.929
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	7.864
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	7.864
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.246	2.171
	Lån	29.422	33.458
	Aktuelle skatteforpligtelser	352	384
	I alt anden gæld	31.020	36.013
	Passiver i alt	2.346.124	2.345.806

11 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 "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 94 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		2.099	48
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		102.660	115.201
Unoterede udenlandske obligationer		6.461	5.480
Øvrige renteindtægter		393	34
I alt renteindtægter		111.613	120.763
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		-1.079	-407
I alt renteudgifter		-1.079	-407
3 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		143.260	-266.342
Unoterede Udenlandske obligationer		-7.745	-1.533
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		135.515	-267.875
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	15
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		0	15
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/valutafutures		11.365	-112.706
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		11.365	-112.706
6 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-52	-86
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		21	39
I alt handelsomkostninger		-31	-47
7 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.262	114	3.376
Investeringsforvaltning	7.203	0	7.203
Distribution, markedsføring og formidling	0	0	0
I alt administrationsomkostninger 2023	10.465	114	10.579
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.432	57	3.489
Investeringsforvaltning	5.567	0	5.567
Distribution, markedsføring og formidling	2.401	0	2.401
I alt administrationsomkostninger 2022	11.400	57	11.457

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Obligationer	2023	2022
	Varighedsfordeling	%	%
	5 - 7 år	22,28	17,47
	10 år +	16,68	14,78
	1 - 3 år	16,15	20,61
	Øvrige	15,30	13,37
	3 - 5 år	15,01	16,48
	7 - 10 år	14,58	17,29
	I alt	100,00	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	2.301.929	2.702.519
	Emissioner i året	177.701	866.127
	Indløsninger i året	-404.539	-990.113
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.276	794
	Overført fra resultatopgørelsen	238.737	-277.400
	I alt investorerne formue	2.315.104	2.301.929

10	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	21.699	22.900
	Emissioner i året	1.556	8.068
	Indløsninger i året	-3.650	-9.269
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.605	21.699

11	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	84,1	83,6
	Øvrige finansielle instrumenter	10,0	9,5
	Finansielle instrumenter i alt	94,1	93,1
	Andre aktiver / Anden gæld	5,9	6,9
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten 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	2023	2022
DKK	1.118.673	1.070.140
USD	-1.091.833	-1.032.818

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	147.839	-270.689
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	0	-2.401
Klassens nettoresultat	147.839	-273.090
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	147.839	-273.090
I alt disponeret	147.839	-273.090

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	343	129
	I alt andre aktiver	343	129
Klassespecifikke passiver			
1,2	Investorerens formue	1.341.720	1.516.489

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	1.516.489	2.702.519
	Emissioner i året	3.988	76.723
	Indløsninger i året	-327.397	-990.458
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	801	794
	Overført fra resultatopgørelsen	147.839	-273.090
	I alt investorerne formue	1.341.720	1.516.489
2	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	14.342	22.900
	Emissioner i året	36	711
	Indløsninger i året	-2.970	-9.269
	I alt cirkulerende andele	11.408	14.342

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022 *
Andel af resultat og omkostninger		
Resultat af fællesporteføljen	90.898	-4.310
Klassens nettoresultat	90.898	-4.310
* Perioden dækker 13-12-2022 - 31-12-2022		
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	90.898	-4.310
I alt disponeret	90.898	-4.310

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2023	2022
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	244	10
	I alt andre aktiver	244	10
Klassespecifikke passiver			
1,2	Investorerens formue	973.384	785.440

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	785.440	0
	Emissioner i året	173.713	789.404
	Indløsninger i året	-77.142	345
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	475	0
	Overført fra resultatopgørelsen	90.898	-4.310
	I alt investorerne formue	973.384	785.440
2	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele primo	7.357	0
	Emissioner i året	1.520	7.357
	Indløsninger i året	-680	0
	I alt cirkulerende andele	8.197	7.357

Værdipapirfondens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
INDEX Bæredygtige Europa KL	17,08	-16,06	24,04	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	14,99	-15,19	26,09	5,73	30,04
INDEX Bæredygtige USA KL	18,15	-16,42	29,84	-	-
INDEX Globale Aktier KL	17,58	-13,14	25,93	7,25	29,91
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	4,29	-5,21	21,74	-4,95	25,50
INDEX Høj Risiko KL	13,75	-15,57	17,31	3,65	22,83
INDEX Lav Risiko KL	8,13	-12,01	4,57	1,94	8,94
INDEX Mellem Risiko KL	11,32	-15,43	10,60	3,24	16,80
INDEX Nye Obligationsmarkeder	11,13	-10,31	-2,72	0,34	13,47
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	11,23	-10,40	-2,57	0,20	13,45
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W *	11,23	-0,56	-	-	-

Indre værdi pr. andel

	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	116,08	99,88	124,04	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	135,67	119,38	150,03	121,30	119,25
INDEX Bæredygtige USA KL	122,92	107,21	129,84	-	-
INDEX Globale Aktier KL	150,10	130,64	154,32	125,77	126,88
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	129,71	124,37	131,21	107,77	113,38
INDEX Høj Risiko KL	115,63	107,02	129,22	115,08	115,82
INDEX Lav Risiko KL	103,15	95,39	108,41	105,46	106,79
INDEX Mellem Risiko KL	110,60	99,35	118,32	111,00	112,16
INDEX Nye Obligationsmarkeder	90,72	81,63	91,01	99,48	100,74
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	117,61	105,74	118,01	121,12	120,87
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W *	118,75	106,76	-	-	-

Udlodning pr. andel

	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	1,40	0,80	4,60	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	1,90	1,50	8,50	2,40	4,80
INDEX Bæredygtige USA KL	3,40	3,40	1,40	-	-
INDEX Globale Aktier KL	3,00	3,20	3,60	3,40	10,20
INDEX Høj Risiko KL	3,70	5,70	2,30	5,10	5,00
INDEX Lav Risiko KL	0,10	0,00	0,00	1,80	3,40
INDEX Mellem Risiko KL	2,80	0,00	0,80	4,10	4,80
INDEX Nye Obligationsmarkeder	1,30	2,10	1,70	9,00	4,70

Omkostningsprocent

	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	0,40	0,40	0,38	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Bæredygtige USA KL	0,50	0,50	0,48	-	-
INDEX Globale Aktier KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Høj Risiko KL	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Lav Risiko KL	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Mellem Risiko KL	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Nye Obligationsmarkeder	0,53	0,54	1,05	1,04	1,08
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	0,47	0,47	0,99	0,96	1,00
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W *	0,47	0,02	-	-	-

Sharpe Ratio	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Global KL	0,65	0,45	0,92	-	-
INDEX Globale Aktier KL	0,72	0,47	0,83	0,57	-
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,58	0,57	0,58	0,27	-
INDEX Høj Risiko KL	0,51	0,31	0,78	0,53	-
INDEX Lav Risiko KL	0,23	0,04	0,72	0,57	-
INDEX Mellem Risiko KL	0,40	0,20	0,79	0,59	-
INDEX Nye Obligationsmarkeder	0,14	-0,12	0,26	0,48	0,46
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	0,14	-0,12	0,26	0,48	0,45
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	67.344	-64.078	56.617	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	312.242	-277.520	242.834	989	74.369
INDEX Bæredygtige USA KL	93.571	-133.434	147.894	-	-
INDEX Globale Aktier KL	536.243	-353.984	330.822	49.955	133.922
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	54.332	-63.116	157.601	-41.359	102.188
INDEX Høj Risiko KL	23.134	-31.201	23.283	5.655	11.602
INDEX Lav Risiko KL	16.787	-30.960	9.728	3.777	5.524
INDEX Mellem Risiko KL	42.563	-70.817	37.468	8.205	19.419
INDEX Nye Obligationsmarkeder	72.635	-83.039	-23.792	-781	93.889
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	147.839	-273.090	-72.112	-3.641	306.080
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W *	90.898	-4.310	-	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	496.271	371.531	366.442	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	2.592.581	1.719.067	1.542.128	327.440	385.611
INDEX Bæredygtige USA KL	589.859	592.816	805.170	-	-
INDEX Globale Aktier KL	4.028.795	2.694.866	2.339.374	647.642	406.984
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	1.214.187	1.257.136	899.948	805.255	690.709
INDEX Høj Risiko KL	198.948	163.727	190.787	111.915	77.236
INDEX Lav Risiko KL	222.003	209.224	254.041	188.890	125.854
INDEX Mellem Risiko KL	423.004	368.700	450.766	291.605	226.133
INDEX Nye Obligationsmarkeder	693.281	678.190	-	878.504	-
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.	2.315.104	2.301.929	2.702.519	2.705.333	2.817.714
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	4.275	3.720	2.954	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	19.110	14.400	10.279	2.699	3.234
INDEX Bæredygtige USA KL	4.800	5.531	6.201	-	-
INDEX Globale Aktier KL	26.841	20.628	15.159	5.149	3.208
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	9.361	10.108	6.859	7.472	6.092
INDEX Høj Risiko KL	1.721	1.530	1.477	973	667
INDEX Lav Risiko KL	2.152	2.193	2.343	1.791	1.178
INDEX Mellem Risiko KL	3.826	3.712	3.810	2.627	2.016
INDEX Nye Obligationsmarkeder	7.642	8.308	8.896	0	-
INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk.	19.605	21.698	22.899	22.335	23.312
Tracking Error	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Global KL	0,76	0,84	0,92	-	-
INDEX Globale Aktier KL	0,77	0,86	0,83	0,93	-
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,39	0,43	0,48	0,53	-
INDEX Nye Obligationsmarkeder	2,59	2,69	0,02	0,02	0,02

INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	2,56	2,67	0,02	0,02	0,02
Active Share	2023	2022	2021	2020	2019
INDEX Bæredygtige Europa KL	3,46	3,35	5,88	-	-
INDEX Bæredygtige Global KL	12,78	11,98	13,73	45,70	48,18
INDEX Bæredygtige USA KL	3,74	4,34	5,83	-	-
INDEX Globale Aktier KL	25,16	30,88	34,86	49,78	53,64
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	4,60	5,84	3,60	7,21	9,05

* Andelsklassen har været aktiv siden 13-12-2022

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 provenuet 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 blandt andet af mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen afregnes efter balancedagen. Desuden indgår skyldige omkostninger i regnskabsposten.

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.

Benchmarkafkast 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 administrationsselskab.

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Afdelingens cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorernes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

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.

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.

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"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<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 bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.01	6.33%		-0.02	2.11%	
2023-12-31	GHG intensity of investee countries	874.49 tCO ₂ e/€M GDP	95.49%		947.29 tCO ₂ e/€M GDP	94.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	113.26 tCO ₂ e/€M invested	5.45%	98.96 %	124.85 tCO ₂ e/€M invested	0.21%	99.79%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	0.02%	3.15%		0.10%	3.10%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev udført due diligence på alle datakilder. Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	GHG intensity of investee countries	874.49 tCO ₂ e/€M GDP	95.49%		947.29 tCO ₂ e/€M GDP	94.74%	
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	939.01 tCO ₂ e/€M GDP	91.64%		982.88 tCO ₂ e/€M GDP	91.39%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev udført due diligence på alle datakilder. Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

- Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested
- Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde 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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.48%	BR
2023-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.26%	BR
2023-12-31	8.00% Mexican Bonos 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.65%	MX
2023-12-31	2.50% Republic of Poland Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.56%	PL
2023-12-31	2.25% Republic of Poland Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.49%	PL
2023-12-31	8.38% Indonesia Treasury Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.44%	ID
2023-12-31	7.00% Indonesia Treasury Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.23%	ID
2023-12-31	3.85% Thailand Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.18%	TH

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2023-12-31	3.91% Malaysia Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.18%	MY
	2023-12-31	7.75% Mexican Bonos 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.15%	MX
	2023-12-31	3.30% Thailand Government Bond 2038	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.09%	TH
	2023-12-31	1.60% Thailand Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.07%	TH
	2023-12-31	8.00% Republic of South Africa Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.04%	ZA
	2023-12-31	8.88% Republic of South Africa Government Bond 2035	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.03%	ZA
	2023-12-31	4.50% Colombia Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.00%	CO
	2022-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.95%	BR
	2022-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.10%	BR
	2022-12-31	8.00% Mexican Bonos 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.54%	MX
	2022-12-31	2.25% Republic of Poland Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.53%	PL
	2022-12-31	2.50% Republic of Poland Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.43%	PL
	2022-12-31	8.38% Indonesia Treasury Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.40%	ID
	2022-12-31	8.88% Republic of South Africa Government Bond 2035	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.33%	ZA
	2022-12-31	3.91% Malaysia Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.27%	MY
	2022-12-31	3.85% Thailand Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.26%	TH
	2022-12-31	1.90% Bonos de la Tesoreria de la Republica 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.26%	CL
	2022-12-31	7.00% Indonesia Treasury Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.24%	ID

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	8.00% Republic of South Africa Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.17%	ZA
	2022-12-31	4.50% Colombia Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.16%	CO
	2022-12-31	1.60% Thailand Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.14%	TH
	2022-12-31	3.30% Thailand Government Bond 2038	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.12%	TH



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 95.55%.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	95.55%
#2 Andre	4.45%

Aktivallokering

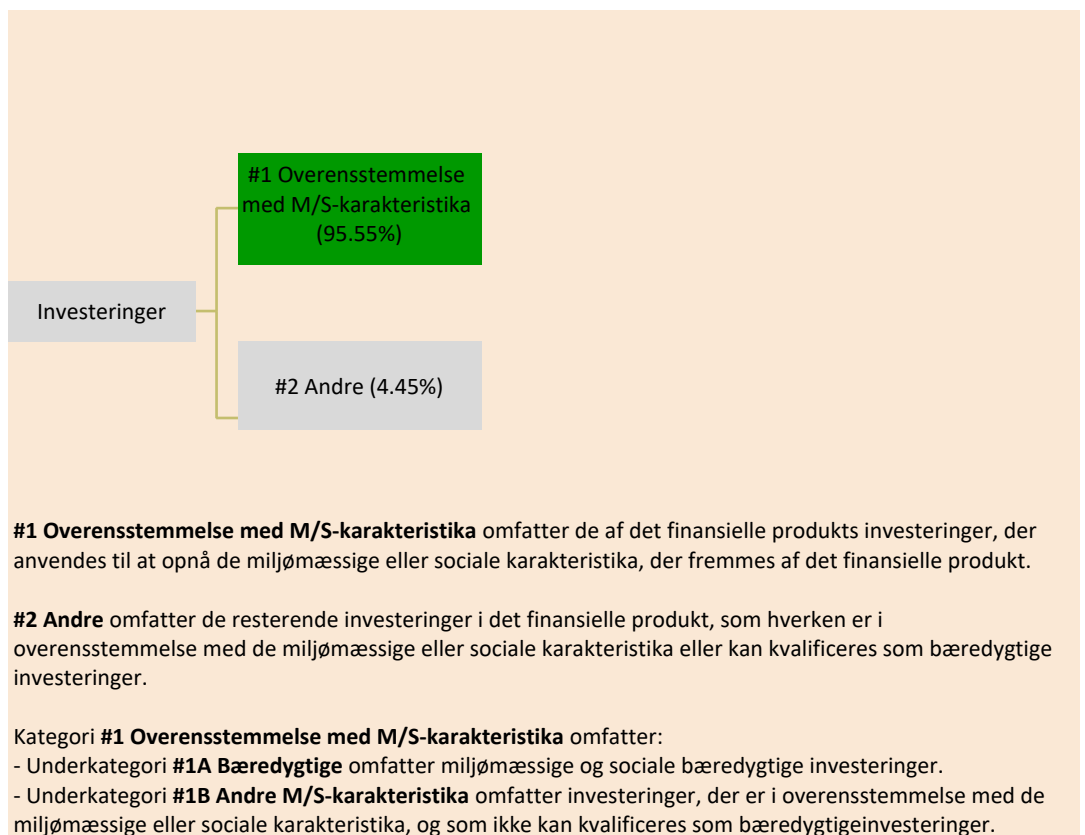
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	88.09%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.91%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	1.12%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0.66%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.65%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	0.35%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.27%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.14%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.12%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.10%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	85.67%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.72%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.47%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.37%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	0.28%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.20%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.17%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.17%
2022-12-31	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:

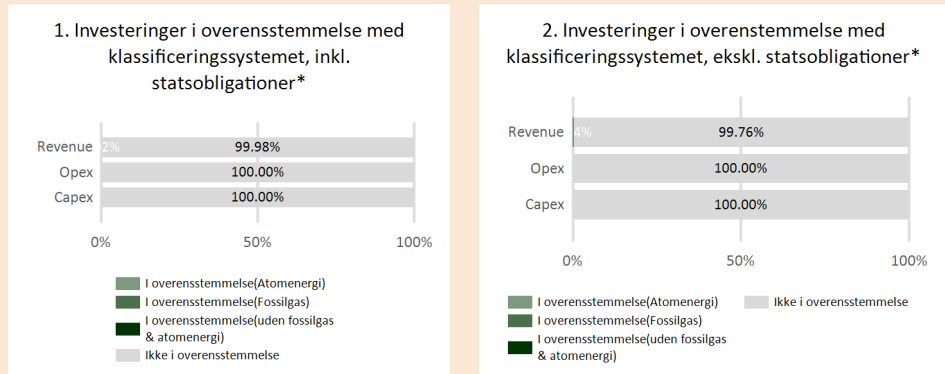
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- 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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.02%
- 2022: 0.02%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Nye
Obligationsmarkeder Akk.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.01	5.01%		-0.02	2.11%	
2023-12-31	GHG intensity of investee countries	891.08 tCO ₂ e/€M GDP	94.93%		947.29 tCO ₂ e/€M GDP	94.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	128.11 tCO ₂ e/€M invested	3.97%	98.97 %	124.85 tCO ₂ e/€M invested	0.21%	99.79%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	0.02%	3.42%		0.10%	3.10%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev udført due diligence på alle datakilder. Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	GHG intensity of investee countries	891.08 tCO ₂ e/€M GDP	94.93%		947.29 tCO ₂ e/€M GDP	94.74%	
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	919.37 tCO ₂ e/€M GDP	91.87%		982.88 tCO ₂ e/€M GDP	91.39%	

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev udført due diligence på alle datakilder. Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

- Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested
- Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde 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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:**

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.93%	BR
2023-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.86%	BR
2023-12-31	8.00% Mexican Bonos 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.70%	MX
2023-12-31	2.50% Republic of Poland Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.59%	PL
2023-12-31	2.25% Republic of Poland Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.52%	PL
2023-12-31	8.38% Indonesia Treasury Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.44%	ID
2023-12-31	3.85% Thailand Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.23%	TH
2023-12-31	7.75% Mexican Bonos 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.18%	MX

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

2023-12-31	1.60% Thailand Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.12%	TH
2023-12-31	3.30% Thailand Government Bond 2038	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.12%	TH
2023-12-31	4.50% Colombia Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.08%	CO
2023-12-31	8.00% Republic of South Africa Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.04%	ZA
2023-12-31	8.00% Mexican Bonos 2047	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.01%	MX
2023-12-31	6.85% Dominican Republic International Bond 2045	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	0.97%	DO
2023-12-31	2.75% Republic of Poland Government Bond 2028	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	0.88%	PL
2022-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.39%	BR
2022-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.01%	BR
2022-12-31	0.00% Brazil Letras do Tesouro Nacional 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.66%	BR
2022-12-31	8.00% Mexican Bonos 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.51%	MX
2022-12-31	2.25% Republic of Poland Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.48%	PL
2022-12-31	2.50% Republic of Poland Government Bond 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.39%	PL
2022-12-31	8.38% Indonesia Treasury Bond 2039	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.33%	ID
2022-12-31	1.90% Bonos de la Tesoreria de la Republica 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.27%	CL
2022-12-31	3.85% Thailand Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.25%	TH
2022-12-31	8.00% Republic of South Africa Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.20%	ZA
2022-12-31	4.50% Colombia Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.18%	CO

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:	2022-12-31	8.88% Republic of South Africa Government Bond 2035	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.14%	ZA
	2022-12-31	1.60% Thailand Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.13%	TH
	2022-12-31	6.13% Colombia Government International Bond 2041	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.12%	CO
	2022-12-31	6.25% Colombian TES 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	1.12%	CO



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.04%.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktet har ikke minimumsandele for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.04%
#2 Andre	2.96%

Aktivallokering

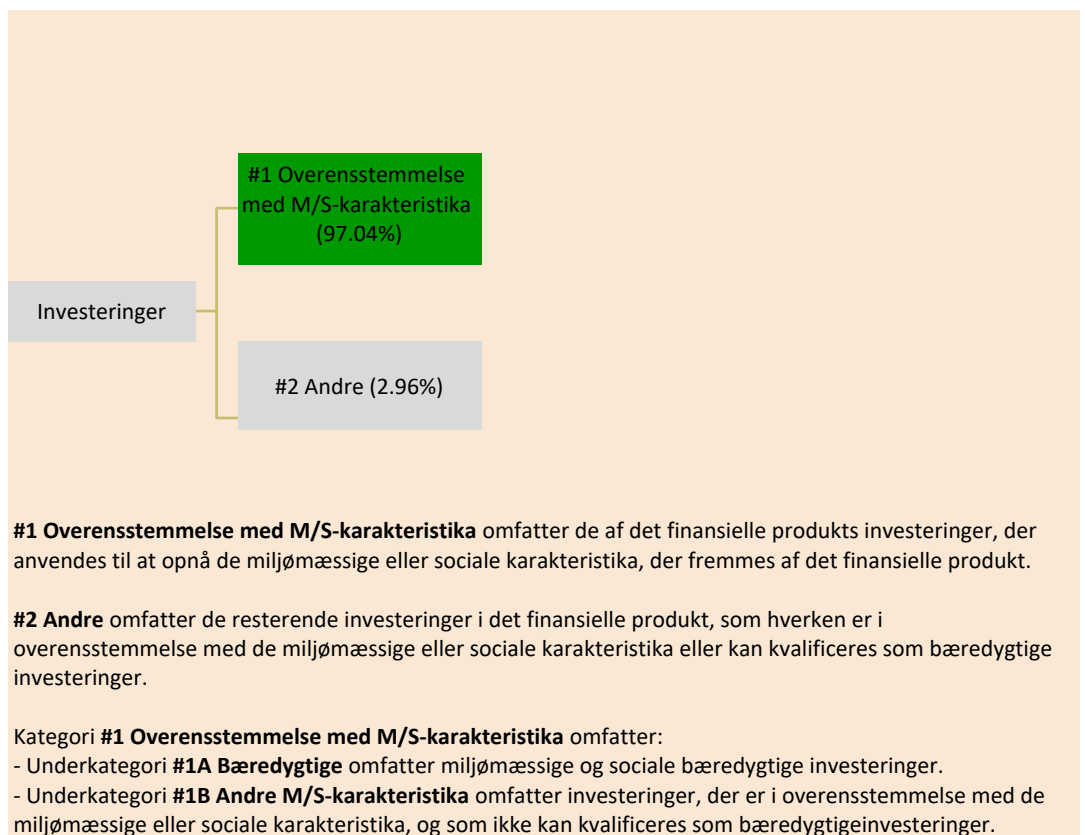
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	89.02%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.24%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	1.09%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0.74%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.69%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	0.39%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.22%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.20%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.15%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Landtransport, rørtransport	0.14%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	84.40%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.53%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.46%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.36%
2022-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	0.27%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.21%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.17%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.17%
2022-12-31	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.

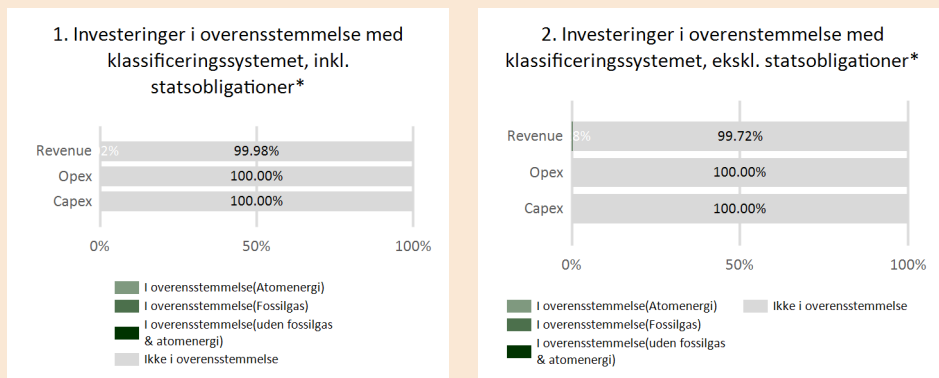
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.02%
- 2022: 0.02%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: 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"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
<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 bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input checked="" type="checkbox"/> X	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.04	98.87%		0.02	98.92%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.71	98.89%		6.65	98.26%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.66 tCO ₂ e/€M invested	99.31%	14.90 %	60.38 tCO ₂ e/€M invested	99.24%	16.16%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	119.25 tCO ₂ e/€M sales	99.29%	14.94 %	133.53 tCO ₂ e/€M sales	99.21%	16.16%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.87%	99.17%		5.80%	99.44%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	1706					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.10%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	27875.56 tCO ₂ e	99.31%	14.90 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	141.77 tCO ₂ e/€M sales	99.41%				

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

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

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.04	98.87%		0.02	98.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	99.06%		-0.01	98.95%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.66 tCO ₂ e/€M invested	99.31%	14.90 %	60.38 tCO ₂ e/€M invested	99.24%	16.16%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	67.76 tCO ₂ e/€M invested	99.66%	19.83 %	67.22 tCO ₂ e/€M invested	99.39%	20.13%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	119.25 tCO ₂ e/€M sales	99.29%	14.94 %	133.53 tCO ₂ e/€M sales	99.21%	16.16%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	158.85 tCO ₂ e/€M sales	99.90%	19.73 %	176.89 tCO ₂ e/€M sales	99.78%	20.01%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.87%	99.17%		5.80%	99.44%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.57%	99.68%		4.59%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	27875.56 tCO ₂ e	99.31%	14.90 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	24554.52 tCO ₂ e	99.66%	19.83 %			

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde 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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:**

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.02%	US
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.43%	US
2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.72%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.45%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.03%	US
2023-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.99%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.98%	US
2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.94%	US
2023-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	US

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

2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	US
2023-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.62%	US
2023-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.59%	US
2023-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.58%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.55%	US
2023-12-31	Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.55%	US
2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.69%	US
2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.21%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.87%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.83%	US
2022-12-31	Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.80%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.73%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.72%	US
2022-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	US
2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.64%	US
2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.62%	US
2022-12-31	Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.61%	US
2022-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.60%	US
2022-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.53%	US
2022-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.53%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.61%.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktet har ikke minimumsandelene for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.61%
#2 Andre	0.39%

Aktivallokering

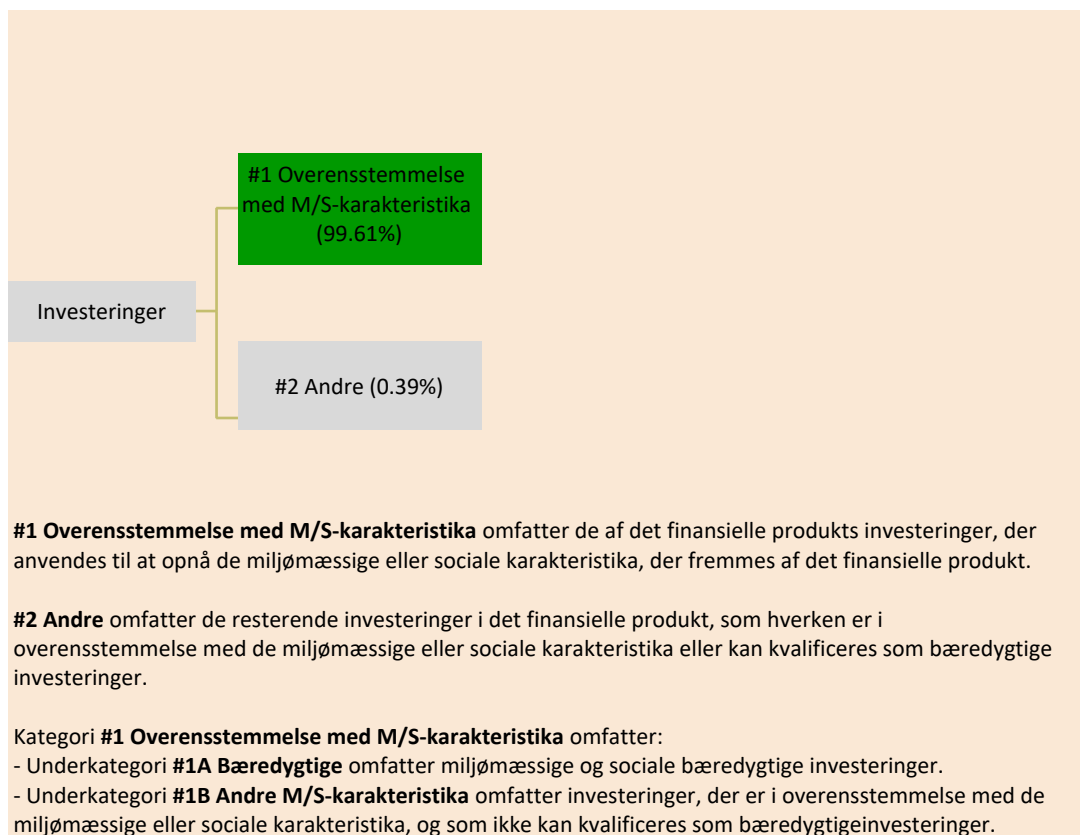
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.25%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.79%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.84%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.87%

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.72%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.99%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.61%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.06%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.02%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.30%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.34%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.32%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.15%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.60%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.08%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.57%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.49%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.30%
2022-12-31	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:

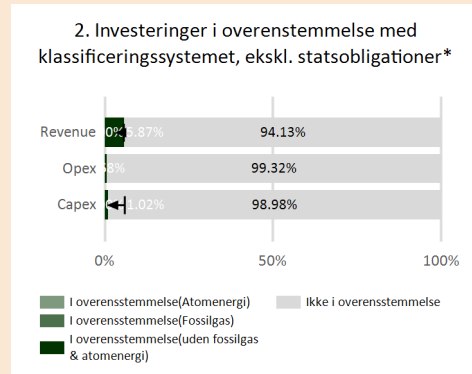
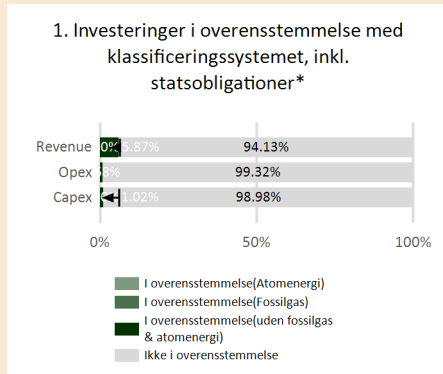
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.87%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.87%
- 2022: 4.57%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1706 ud af 1739 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,10%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 25,53% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	99.96%		0.40	99.56%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.06	99.96%		7.03	99.56%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.98 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	15.94 %	56.37 tCO ₂ e/€M invested	99.56%	15.94%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	200.54 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	15.94 %	206.26 tCO ₂ e/€M sales	99.56%	15.94%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.04%	99.52%		4.14%	99.56%	
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	8					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	283					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.26%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9405.59 tCO ₂ e	99.96%	15.94 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	128.76 tCO ₂ e/€M sales	99.96%				

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

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

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	99.96%		0.40	99.56%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	100.00%		0.40	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	54.98 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	15.94 %	56.37 tCO ₂ e/€M invested	99.56%	15.94%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	58.17 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	16.20 %	59.98 tCO ₂ e/€M invested	100.00%	16.81%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	200.54 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	15.94 %	206.26 tCO ₂ e/€M sales	99.56%	15.94%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	275.29 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	16.20 %	284.49 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	16.81%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.04%	99.52%		4.14%	99.56%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.77%	99.64%		2.83%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9405.59 tCO ₂ e	99.96%	15.94 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9834.34 tCO ₂ e	100.00%	16.20 %			

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet havde 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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:**

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Waste Management Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND	1.48%	US
2023-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.46%	US
2023-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.37%	US
2023-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.36%	US
2023-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.32%	US
2023-12-31	Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.28%	DE
2023-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.26%	US
2023-12-31	McDonald's Corp	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	1.20%	US
2023-12-31	Consolidated Edison Inc	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.18%	US
2023-12-31	Gilead Sciences Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.15%	US

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

2023-12-31	Republic Services Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDBETING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDEVAND	1.14%	US
2023-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.08%	US
2023-12-31	Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.05%	JP
2023-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.04%	CH
2023-12-31	Verizon Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.99%	US
2022-12-31	Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.52%	US
2022-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.47%	US
2022-12-31	Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.46%	US
2022-12-31	Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.45%	CH
2022-12-31	Waste Management Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDBETING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDEVAND	1.42%	US
2022-12-31	Consolidated Edison Inc	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	1.31%	US
2022-12-31	Gilead Sciences Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.31%	US
2022-12-31	Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.23%	DE
2022-12-31	Newmont Corp	RÅSTOFINDVINDING	1.21%	US
2022-12-31	Duke Energy Corp	EL-, GAS- OG FJERNVARMEOFORSYNING	1.21%	US
2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	US
2022-12-31	Hershey Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.16%	US
2022-12-31	Verizon Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.15%	US
2022-12-31	Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	US
2022-12-31	Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.10%	JP



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.54%.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktet har ikke minimumsandel for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.54%
#2 Andre	0.46%

Aktivallokering

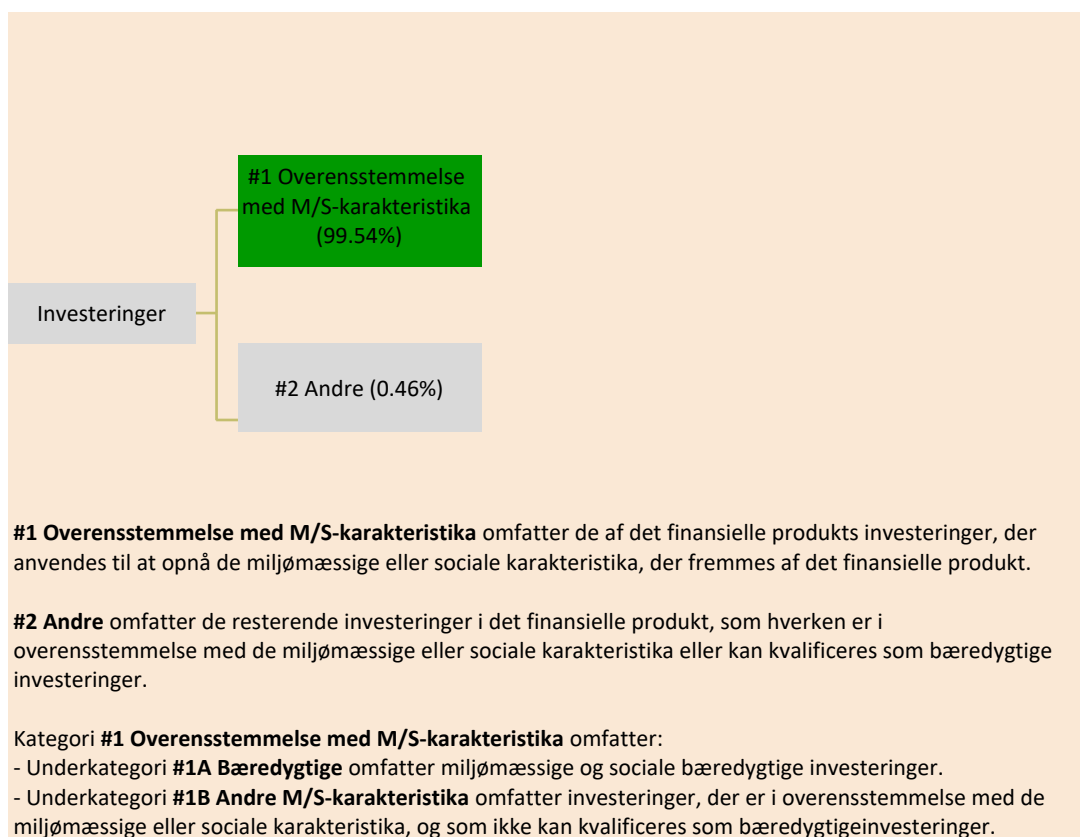
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	12.49%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	10.02%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8.48%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.12%

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.57%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.31%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.57%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.27%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.01%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.35%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	9.94%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.72%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.41%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.73%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.59%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.40%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.32%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.12%
2022-12-31	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:

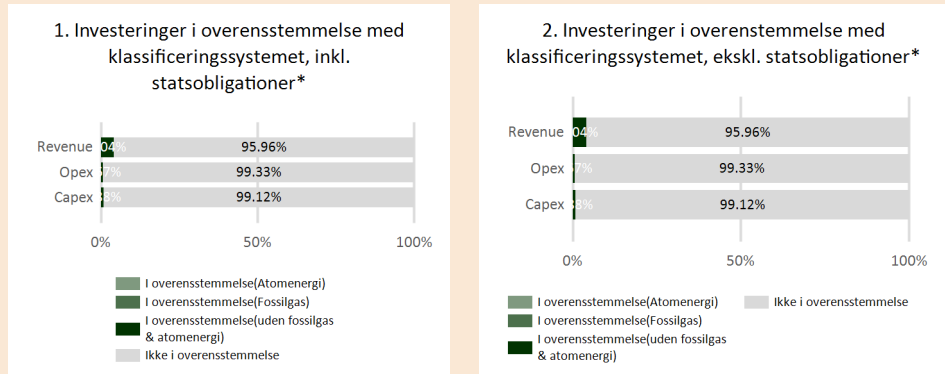
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.04%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- 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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.04%
- 2022: 2.77%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Barrick Gold Corp
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- Shell PLC
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 283 ud af 288 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,26%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG 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"/> X Ja		<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Nej	
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 61.12%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika 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"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 38.48%	<input type="checkbox"/>	med et socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 38.48%	<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktet havde en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette skete ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO₂-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav ikke stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering. Dog blev der efter rapporteringsperiodens afslutning konstateret enkelte investeringer, som efterfølgende forventes at blive frasolgt, så produktet fremover vil nå sin målsætning for bæredygtige investeringer. Et frasalg vil ske som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivlighed for de relevante udstedelser.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.76	99.91%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	27.88 tCO ₂ e/€M invested	99.91%	8.65 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	78.04 tCO ₂ e/€M sales	99.84%	8.72 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	83.98 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.63%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.01%	99.64%		7.00%

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.76	99.91%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	27.88 tCO ₂ e/€M invested	99.91%	8.65 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	29.66 tCO ₂ e/€M invested	99.95%	13.19 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	78.04 tCO ₂ e/€M sales	99.84%	8.72 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.15 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.63%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	93.83%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.01%	99.64%		7.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.43%	99.72%		7.00%

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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 byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade 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 gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem inddragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

— **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 screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede 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, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.97%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.82%	US
2023-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.14%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.89%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.86%	US
2023-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.83%	US
2023-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.81%	US
2023-12-31	Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	US
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.63%	DK
2023-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.61%	NL
2023-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.60%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.59%	US
2023-12-31	Texas Instruments Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.54%	US
2023-12-31	Applied Materials Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.54%	US
2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.53%	TW
2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.81%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.21%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.00%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.96%	US
2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.88%	US
2022-12-31	Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.80%	US
2022-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.79%	US
2022-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.77%	US
2022-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.68%	US
2022-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	0.68%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.67%	US
2022-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.66%	US
2022-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.63%	US
2022-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.60%	US
2022-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.55%	NL



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.63%

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

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,63 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 53,11 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38,48 %

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

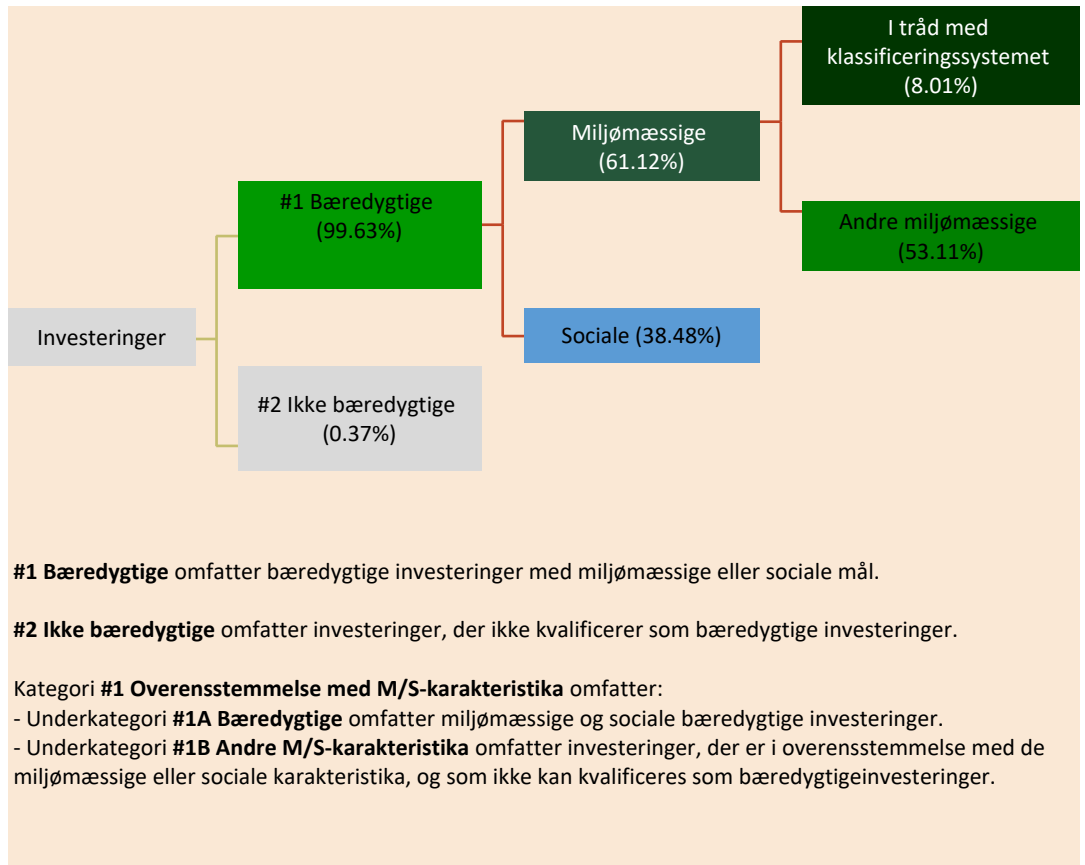
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.63%
Miljømæssige	61.12%
Sociale	38.48%
I tråd med klassificeringssystemet	8.01%
Andre miljømæssige	53.11%
#2 Ikke bæredygtige	0.37%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.02%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.55%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.35%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.57%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.26%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.07%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.51%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.41%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.02%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.81%

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.70%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.42%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.78%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.70%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.28%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.22%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.15%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.88%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.74%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.31%



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:

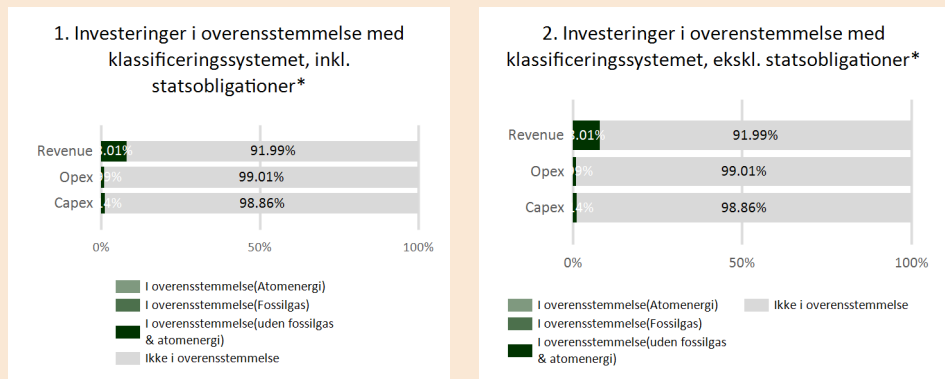
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.01%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- 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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 8.01%
- 2022: 6.43%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 53.11%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38.48%



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' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



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

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt selskabets positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascrenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1006 ud af 1023 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,34%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 20,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skygebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



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?*

Produktet har MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI ACWI som det brede 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 CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.76	99.91%		0.75	99.40%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	100.00%		0.50	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	27.88 tCO ₂ e/€M invested	99.91%	8.65%	24.24 tCO ₂ e/€M invested	99.40%	9.62%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	29.66 tCO ₂ e/€M invested	99.95%	13.19%	22.27 tCO ₂ e/€M invested	99.94%	13.64%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	78.04 tCO ₂ e/€M sales	99.84%	8.72%	77.33 tCO ₂ e/€M sales	99.30%	9.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.15%	80.19 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.61%

● **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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.76	99.91%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.52	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	27.88 tCO ₂ e/€M invested	99.91%	8.65%	59.54 tCO ₂ e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	29.66 tCO ₂ e/€M invested	99.95%	13.19%	63.04 tCO ₂ e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	78.04 tCO ₂ e/€M sales	99.84%	8.72%	136.32 tCO ₂ e/€M sales	99.39%	12.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	88.18 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	13.15%	171.87 tCO ₂ e/€M sales	99.91%	14.72%

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.

Produktnavn: INDEX Bæredygtige USA KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300V40TZ5XF501003

Bæredygtigt investeringsmål

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> X Ja	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Nej
<input checked="" type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : 64.15%	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika 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"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : 35.60%	<input type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktet havde en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette skete ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO₂-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.68	99.96%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	12.57 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	10.43 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.71 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	10.43 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	50.90 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.78%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.02%	99.76%		6.00%

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.68	99.96%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.31	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	12.57 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	10.43 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.79 tCO ₂ e/€M invested	99.92%	14.01 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.71 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	10.43 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.21 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	14.01 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.78%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	91.95%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	8.02%	99.76%		6.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.35%	99.77%		6.00%

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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 byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade 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 gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem indragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivning.

— **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 screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede 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, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	6.45%	US
2023-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.01%	US
2023-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	US
2023-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.64%	US
2023-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.61%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.57%	US
2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.33%	US
2023-12-31	Texas Instruments Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.28%	US
2023-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.05%	US
2023-12-31	Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.00%	US
2023-12-31	American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND	0.98%	US
2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.95%	US
2023-12-31	Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	US
2023-12-31	Prologis Inc	FAST EJENDOM	0.93%	US
2023-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.89%	US
2022-12-31	Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.39%	US
2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.38%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.94%	US
2022-12-31	Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.70%	US
2022-12-31	Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.57%	US
2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.38%	US
2022-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.32%	US
2022-12-31	PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.29%	US
2022-12-31	Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.23%	US
2022-12-31	Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.20%	US
2022-12-31	Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	1.14%	US
2022-12-31	AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.09%	US
2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.08%	US
2022-12-31	Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.03%	US
2022-12-31	Texas Instruments Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.99%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.78%

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

Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,78 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 56,13 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,60 %

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

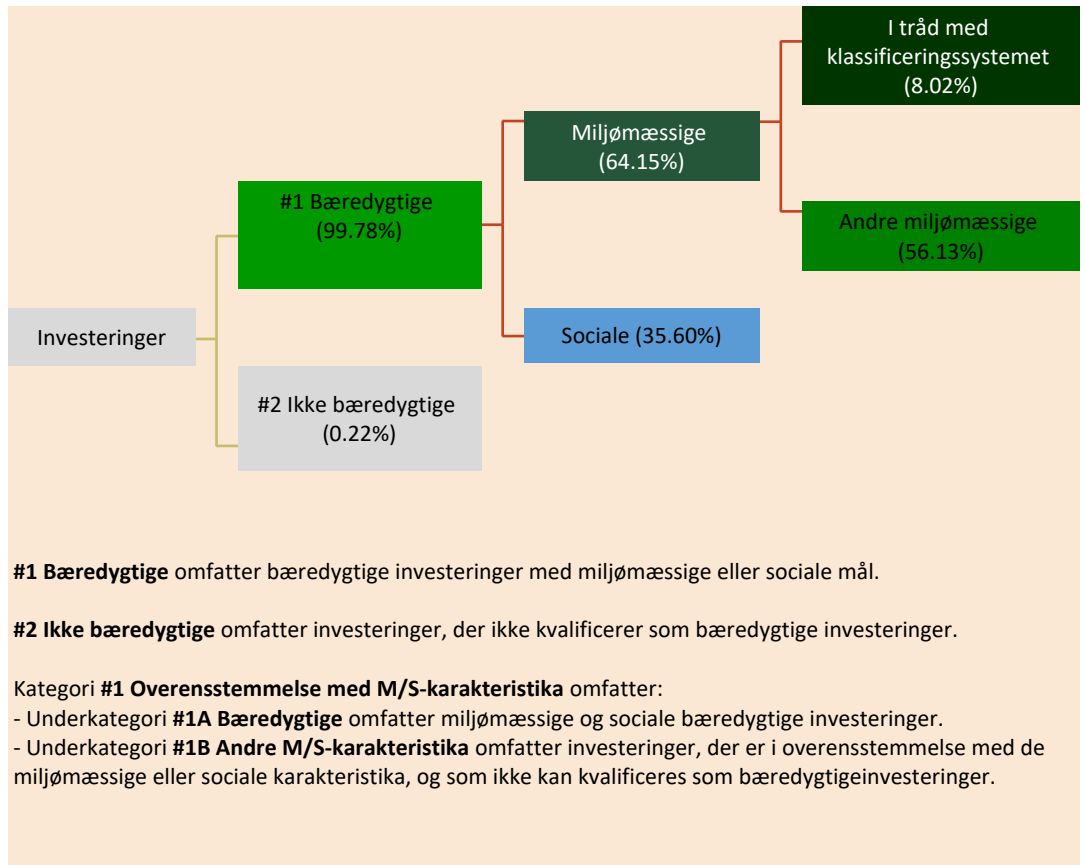
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.78%
Miljømæssige	64.15%
Sociale	35.60%
I tråd med klassificeringssystemet	8.02%
Andre miljømæssige	56.13%
#2 Ikke bæredygtige	0.22%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	15.87%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	10.91%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.76%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.06%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.41%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.18%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	4.98%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.30%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.12%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.67%

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.54%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.37%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.56%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.46%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.37%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.87%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.80%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.24%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.19%



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:

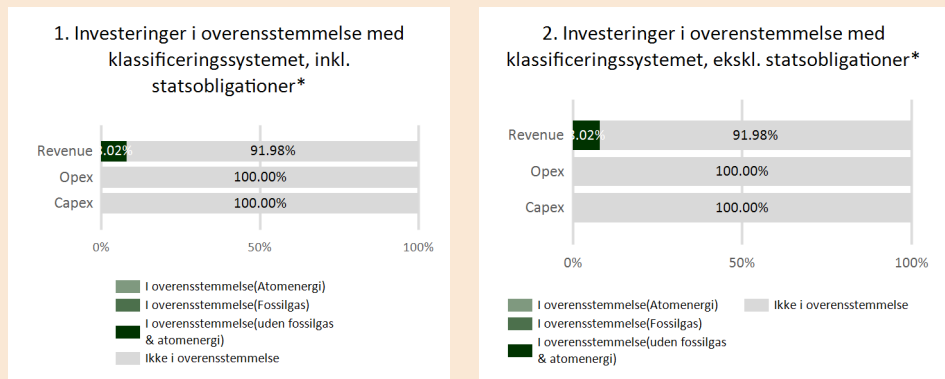
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- 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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 8.02%
- 2022: 5.35%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 56.13%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.60%



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' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



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

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2-udledninger samt selskabets positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascrenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 249 ud af 249 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 31,22% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skygebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



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?**

Produktet har MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI USA som det brede 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 CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.68	99.96%		0.67	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.31	100.00%		0.30	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	12.57 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	10.43%	12.12 tCO ₂ e/€M invested	99.92%	10.60%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.79 tCO ₂ e/€M invested	99.92%	14.01%	10.24 tCO ₂ e/€M invested	99.93%	14.30%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.71 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	10.43%	57.67 tCO ₂ e/€M sales	99.92%	10.60%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.21 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	14.01%	58.06 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	14.30%

● **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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.68	99.96%		-0.20	99.81%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.31	100.00%		-0.20	99.88%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	12.57 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	10.43%	35.23 tCO ₂ e/€M invested	99.76%	12.73%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.79 tCO ₂ e/€M invested	99.92%	14.01%	42.35 tCO ₂ e/€M invested	99.79%	15.40%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.71 tCO ₂ e/€M sales	99.96%	10.43%	107.53 tCO ₂ e/€M sales	99.81%	12.72%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	59.21 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	14.01%	152.81 tCO ₂ e/€M sales	99.89%	15.31%

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.

Produktnavn: INDEX Bæredygtige Europa KL

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

Bæredygtigt investeringsmål

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input checked="" type="checkbox"/> Ja	●○ <input type="checkbox"/> Nej
<p><input checked="" type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 72.33%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på</p>
<p><input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p>	<p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p>
<p><input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p>	<p><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> med et socialt mål</p>
<p><input checked="" type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 26.79%</p>	<p><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</p>



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

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

Produktet havde en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette skete ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO2-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav ikke stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.92	99.99%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	40.57 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	8.98 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	79.31 tCO ₂ e/€M sales	99.40%	9.57 %
2023-12-31	Number of breaches with exclusions	0		
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	89.59 tCO ₂ e/€M sales	99.99%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.12%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.43%	99.12%		7.00%

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.92	99.99%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.88	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	40.57 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	8.98 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.72 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	7.12 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	79.31 tCO ₂ e/€M sales	99.40%	9.57 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	87.27 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.08 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	99.12%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	97.47%			100.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.43%	99.12%		7.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.06%	99.29%		7.00%

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

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 byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade 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 gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem indragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivning.

— **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 screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede 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, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.07%	NL
2023-12-31	AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.66%	GB
2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.65%	DK
2023-12-31	Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.33%	CH
2023-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.88%	FR
2023-12-31	HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.87%	GB
2023-12-31	ABB Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.69%	CH
2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.57%	US
2023-12-31	Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.53%	FR
2023-12-31	Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.53%	CH
2023-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.11%	FR
2023-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.11%	FR
2023-12-31	Cie Financiere Richemont SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.04%	CH
2023-12-31	Bayerische Motoren Werke AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.99%	DE
2023-12-31	RELX PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.97%	GB
2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.07%	DK
2022-12-31	AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.84%	GB
2022-12-31	ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.67%	NL
2022-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.74%	FR
2022-12-31	Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	CH
2022-12-31	HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.72%	GB
2022-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DE
2022-12-31	SAP SE	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.45%	DE
2022-12-31	ABB Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.43%	CH
2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.41%	FR
2022-12-31	Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.37%	FR
2022-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.19%	FR
2022-12-31	AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	FR
2022-12-31	Reckitt Benckiser Group PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.08%	GB
2022-12-31	Cie Financiere Richemont SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.06%	CH



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.12%

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

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,12 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 64,90 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 26,79 %

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

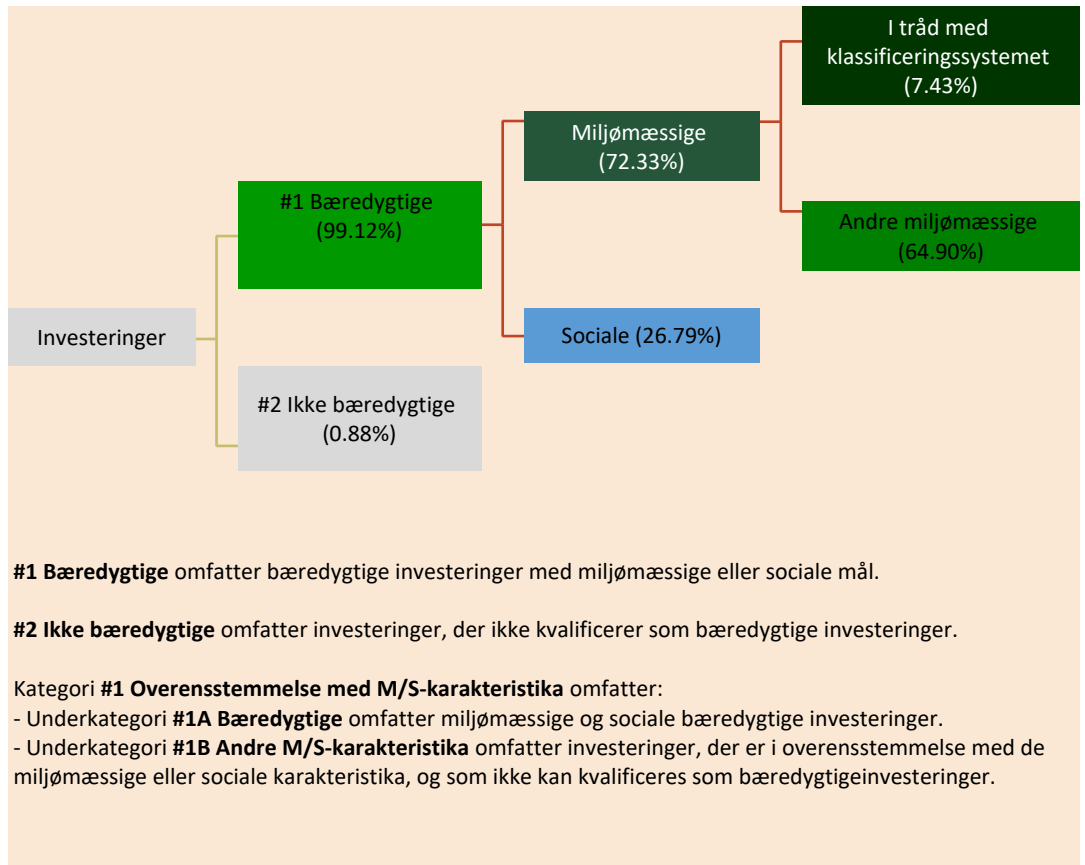
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Bæredygtige	99.12%
Miljømæssige	72.33%
Sociale	26.79%
I tråd med klassificeringssystemet	7.43%
Andre miljømæssige	64.90%
#2 Ikke bæredygtige	0.88%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Selskab	Delsektor	Weight
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.04%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	9.32%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.95%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.47%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.75%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.57%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	4.07%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3.07%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.06%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.97%

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	10.86%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	10.85%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.20%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.59%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.38%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.37%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3.71%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.65%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.51%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.27%



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.

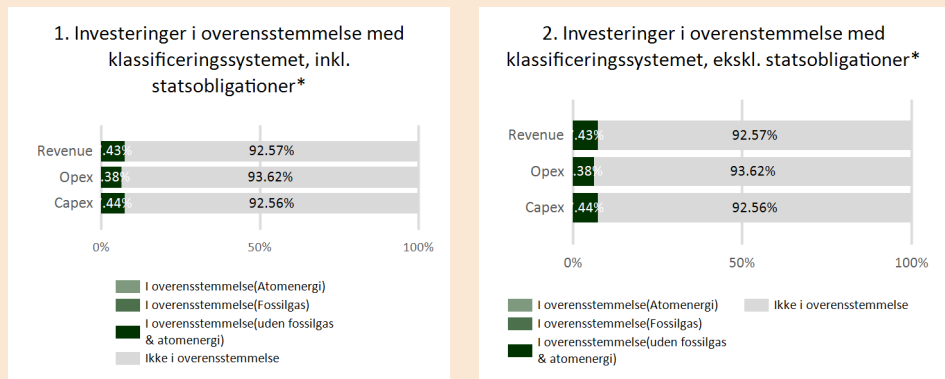
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.43%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 7.43%
- 2022: 7.06%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 64.90%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 26.79%



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' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



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

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt selskabets positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 167 ud af 182 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 91,76%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 14,79% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skygebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



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?*

Produktet har MSCI Europe ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI Europe som det brede 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 CO₂-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO₂-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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.92	99.99%		0.91	98.01%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.88	100.00%		0.88	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	40.57 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	8.98%	39.39 tCO ₂ e/€M invested	98.01%	10.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.72 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	7.12%	39.54 tCO ₂ e/€M invested	99.95%	6.38%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	79.31 tCO ₂ e/€M sales	99.40%	9.57%	79.88 tCO ₂ e/€M sales	97.43%	10.73%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	87.27 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.08%	90.06 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	6.34%

● **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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.92	99.99%		0.21	98.33%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.88	100.00%		0.23	99.97%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	40.57 tCO ₂ e/€M invested	99.99%	8.98%	74.28 tCO ₂ e/€M invested	98.30%	8.87%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.72 tCO ₂ e/€M invested	99.96%	7.12%	80.17 tCO ₂ e/€M invested	99.62%	4.18%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	79.31 tCO ₂ e/€M sales	99.40%	9.57%	96.81 tCO ₂ e/€M sales	97.93%	9.27%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	87.27 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	7.08%	122.65 tCO ₂ e/€M sales	100.00%	4.02%

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24	41.97%				
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.29	46.30%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.43 tCO2e/€M invested	42.29%	24.77 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	117.86 tCO2e/€M sales	26.68%	24.77 %			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.31%	40.79%				
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	2901					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.24%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	755.25 tCO2e	42.29%	24.77 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	74.23 tCO2e/€M sales	42.29%				

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24		41.97%			
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.20		40.89%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.43 tCO ₂ e/€M invested		42.29%		24.77 %	
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.15 tCO ₂ e/€M invested		40.62%		78.61 %	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	117.86 tCO ₂ e/€M sales		26.68%		24.77 %	
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	109.94 tCO ₂ e/€M sales		26.03%		78.59 %	
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.31%		40.79%			
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.96%		39.74%			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	755.25 tCO ₂ e		42.29%		24.77 %	
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	904.42 tCO ₂ e		40.62%		78.61 %	

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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.

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

Produktet havde 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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:**

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.93%	DK
2023-12-31	iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.61%	IE
2023-12-31	iShares EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.06%	IE
2023-12-31	iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.11%	IE
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.29%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.22%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige USA KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.17%	DK
2023-12-31	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.40%	IE
2023-12-31	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.35%	IE
2023-12-31	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.35%	IE
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Europa KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.89%	DK
2023-12-31	INDEX Nye Obligationermarkeder Akk. - KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.87%	DK
2023-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.75%	DK
2023-12-31	iShares EUR Corp Bond ESG Paris-Aligned Climate UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.58%	IE
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.95%	DK
2022-12-31	iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.58%	IE
2022-12-31	iShares EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.98%	IE
2022-12-31	iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.93%	IE
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.24%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige USA KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.23%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.23%	DK

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

2022-12-31	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.03%	IE
2022-12-31	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.02%	IE
2022-12-31	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.96%	IE
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.95%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Europa KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.87%	DK
2022-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Japan KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.13%.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.13%
#2 Andre	0.87%

Aktivallokering

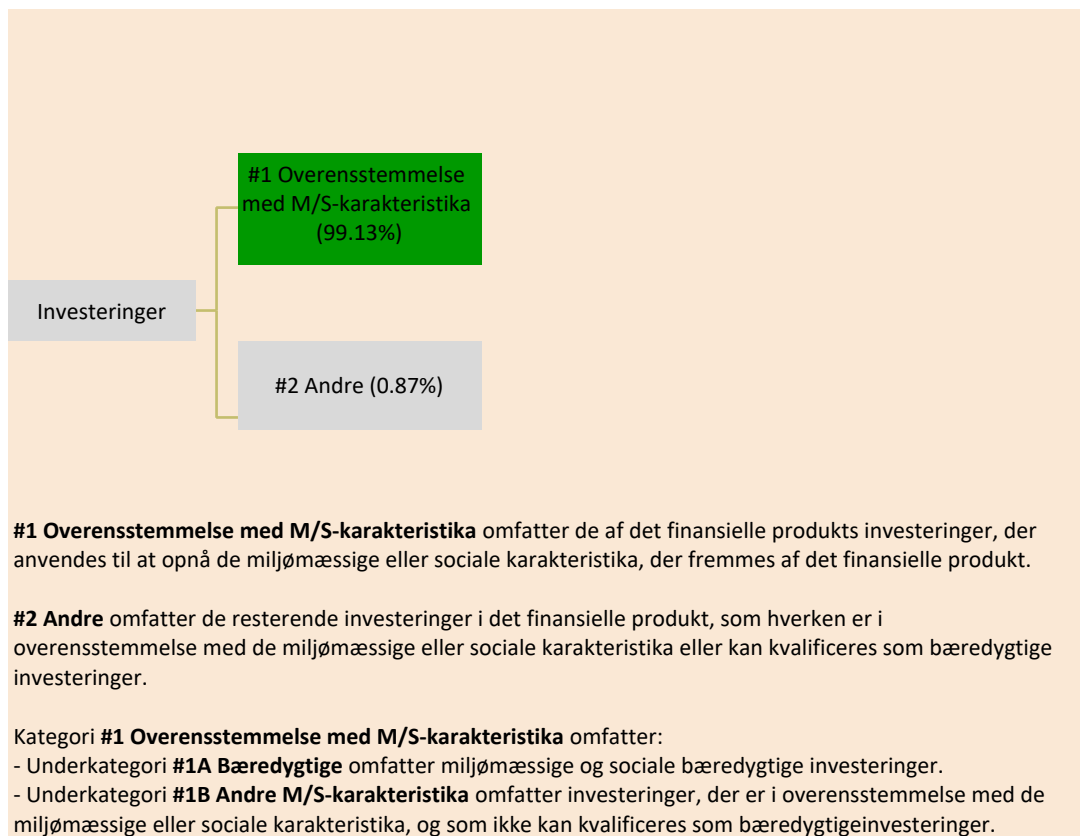
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.13%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.40%



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:

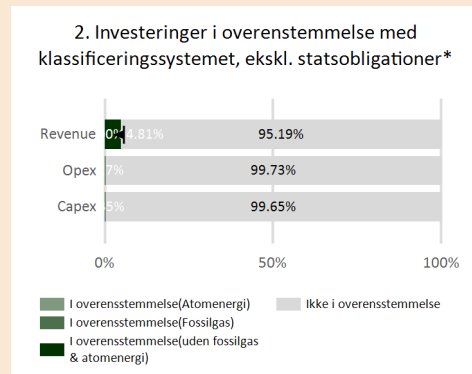
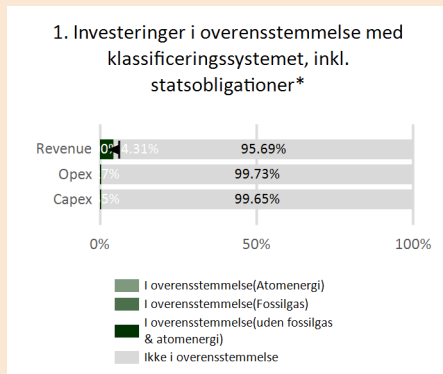
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.31%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.31%
- 2022: 2.96%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 2901 ud af 2953 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,24%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,14% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: INDEX Mellem Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005UO402HHYAOO40

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.34	62.59%				
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.17	74.63%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.60 tCO2e/€M invested	62.83%	29.69 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.47 tCO2e/€M sales	52.73%	29.69 %			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.27%	61.23%				
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	2901					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.24%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1862.80 tCO2e	62.83%	29.69 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	96.83 tCO2e/€M sales	62.83%				

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.34	62.59%				
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.24	60.24%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	34.60 tCO ₂ e/€M invested	62.83%	29.69 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.69 tCO ₂ e/€M invested	60.14%	56.69 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.47 tCO ₂ e/€M sales	52.73%	29.69 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.22 tCO ₂ e/€M sales	52.46%	56.67 %			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.27%	61.23%				
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.69%	58.64%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1862.80 tCO ₂ e	62.83%	29.69 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1918.05 tCO ₂ e	60.14%	56.69 %			

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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.

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

Produktet havde 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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:**

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	INDEX Bæredygtige USA KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.85%	DK
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.77%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.76%	DK
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.22%	DK
2023-12-31	iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.76%	IE
2023-12-31	iShares EUR Govt Bond 15-30yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.21%	IE
2023-12-31	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.34%	IE
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Europa KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.84%	DK
2023-12-31	iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.61%	IE
2023-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.60%	DK
2023-12-31	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	IE
2023-12-31	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	IE
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Japan KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.41%	DK
2023-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.23%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.74%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.74%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige USA KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.65%	DK
2022-12-31	iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.65%	IE
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.04%	DK
2022-12-31	iShares EUR Govt Bond 15-30yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.10%	IE
2022-12-31	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.99%	IE
2022-12-31	iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	IE

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

2022-12-31	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.04%	IE
2022-12-31	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.97%	IE
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.96%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Europa KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DK
2022-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.55%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Japan KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.48%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.91%.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.91%
#2 Andre	1.09%

Aktivallokering

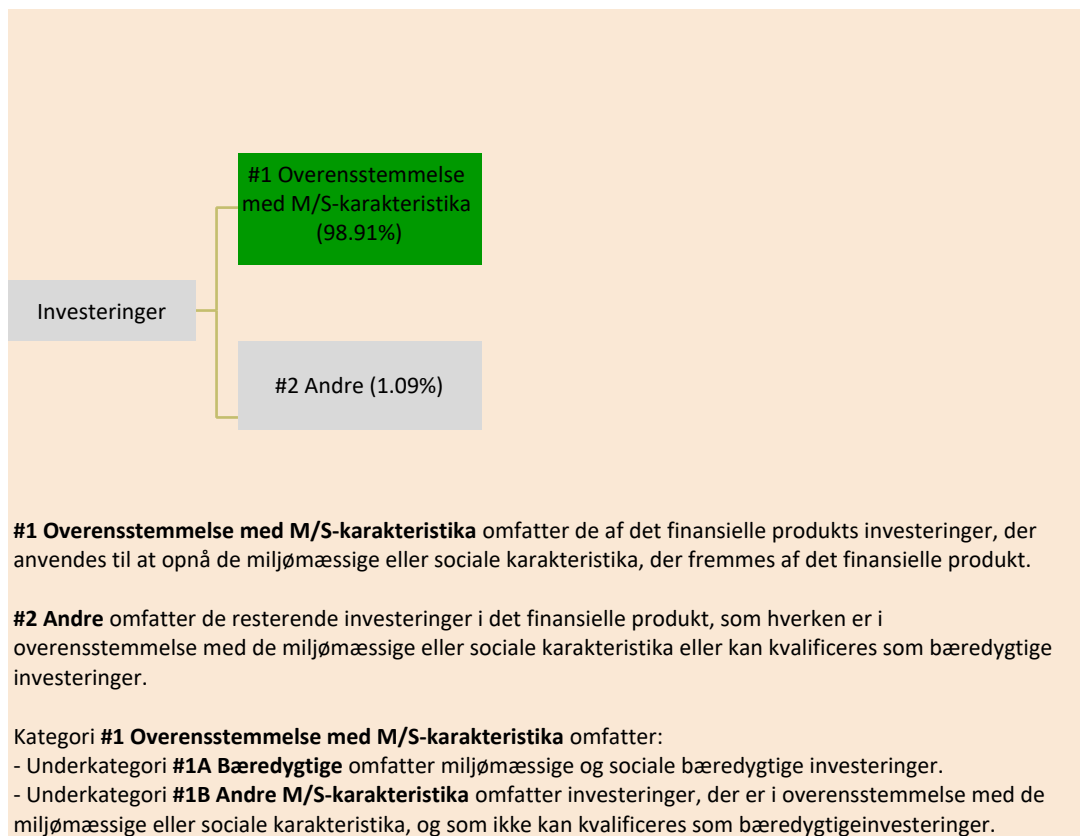
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	98.91%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	98.71%



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:

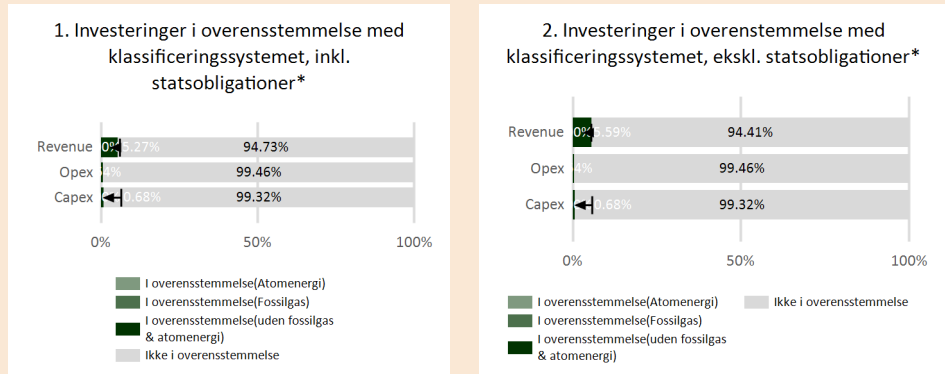
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.27%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossilgas 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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.27%
- 2022: 3.69%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 2901 ud af 2953 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,24%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,14% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Høj Risiko KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	78.28%				
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	7.19	87.70%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	39.60 tCO2e/€M invested	78.39%	22.76 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.52 tCO2e/€M sales	75.84%	22.76 %			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.63%	76.00%				
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	18					
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	2901					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.24%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	953.23 tCO2e	78.39%	22.76 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	111.64 tCO2e/€M sales	78.39%				

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	78.28%				
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.27	77.78%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	39.60 tCO ₂ e/€M invested	78.39%	22.76 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	42.11 tCO ₂ e/€M invested	77.84%	36.85 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.52 tCO ₂ e/€M sales	75.84%	22.76 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	112.49 tCO ₂ e/€M sales	76.12%	36.81 %			
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.63%	76.00%				
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	4.38%	76.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	953.23 tCO ₂ e	78.39%	22.76 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	927.14 tCO ₂ e	77.84%	36.85 %			

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

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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.

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

Produktet havde 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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde 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:**

Produktet havde 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 miljømæssige eller sociale mål.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.43%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige USA KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.37%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.34%	DK
2023-12-31	iShares EUR Govt Bond 15-30yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.58%	IE
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.82%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Europa KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.44%	DK
2023-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.21%	DK
2023-12-31	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.29%	IE
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
2023-12-31	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	IE
2023-12-31	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.16%	IE
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Japan KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.05%	DK
2023-12-31	iShares EUR Covered Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.76%	IE
2023-12-31	INDEX Nye Obligationermarkedet Akk. - KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	DK
2023-12-31	iShares EUR Corp Bond ESG Paris-Aligned Climate UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.57%	IE
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.67%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.60%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige USA KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.00%	DK
2022-12-31	iShares EUR Govt Bond 15-30yr UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.31%	IE
2022-12-31	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.98%	IE
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.90%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Europa KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.88%	DK

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

2022-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.25%	DK
2022-12-31	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.16%	IE
2022-12-31	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	IE
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.34%	DK
2022-12-31	INDEX Bæredygtige Japan KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.91%.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.91%
#2 Andre	2.09%

Aktivallokering

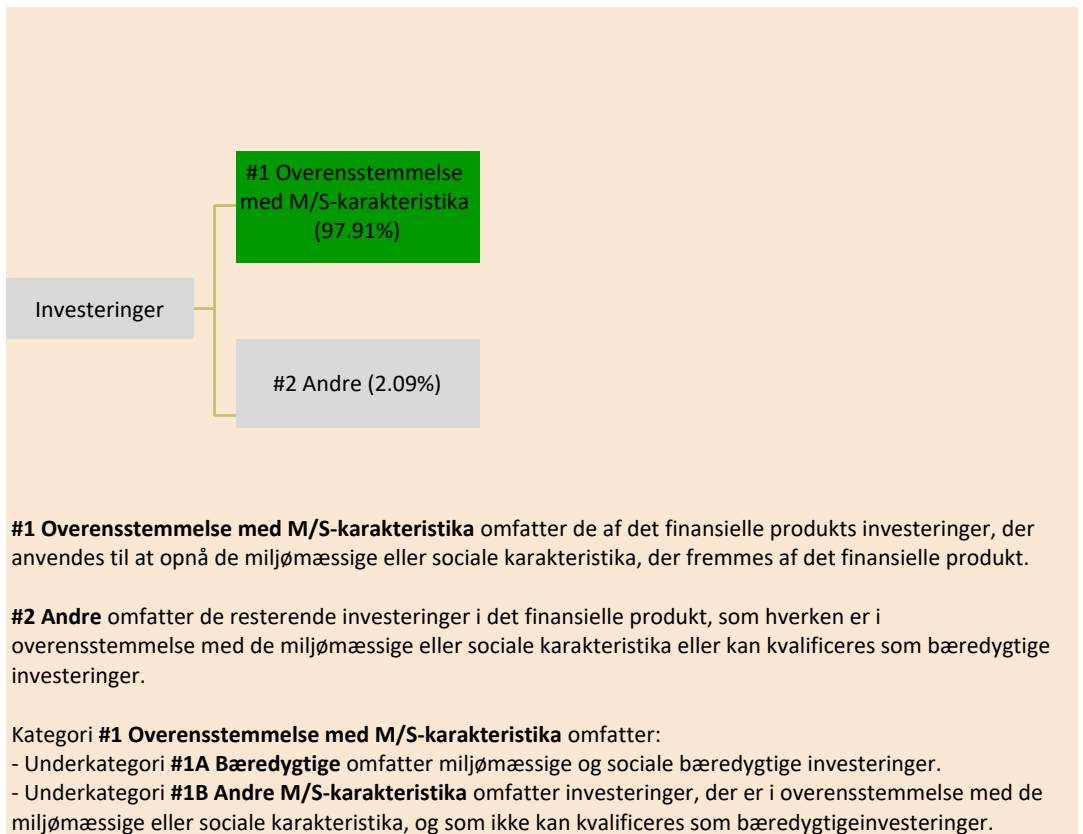
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	97.91%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	98.32%



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:

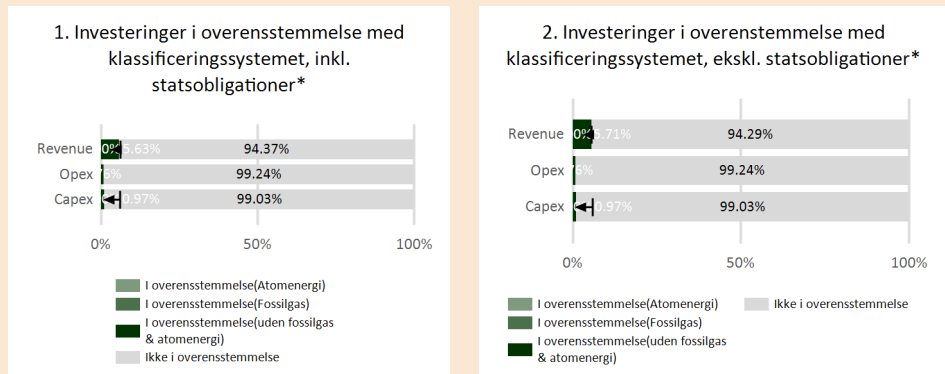
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.63%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- 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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.63%
- 2022: 4.38%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 2901 ud af 2953 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,24%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,14% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt var i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig var informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kunne følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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