

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2024 i hovedtræk</i>	8
<i>Forventninger til 2025</i>	10
<i>Udviklingen i foreningen i 2024</i>	11
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	15
<i>Fund Governance</i>	16
<i>Væsentlige aftaler</i>	19
<i>Generalforsamling 2025</i>	20
<i>Øvrige forhold</i>	20
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i>	21
Årsregnskaber.....	23
<i>Nye Aktiemarkeder</i>	24
<i>Nye Aktiemarkeder Akk</i>	29
<i>Globale Aktier</i>	34
<i>Globale Aktier Akk</i>	39
<i>Global Value Aktier</i>	44
<i>Global Value Aktier Akk</i>	49
<i>Foreningens noter</i>	54
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	54
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter</i>	56
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	57
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	59

Nærværende årsrapport for 2024 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2025. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Ultimo 2024 omfattede foreningen seks afdelinger:

Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.
Global Value Aktier
Global Value Aktier Akk.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuertilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Multi Manager Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2025

20. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2024
28. april	Ordinær generalforsamling 2025
20. august	Halvårsmeddelelse 2025

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør, cand.jur. Tine Roed (formand)
Partner og advokat Kim Esben Stenild Høiby
Direktør Mads Jensen
Professionelt bestyrelsesmedlem Jeannette Kiirdal Madsen

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

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

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2024.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2025

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Høiby

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

PDF-dokumentet er genereret af DocuSign. Dokumentet er digitalt underskrevet af Erling Skorstad, Tage Fabrin-Brasted, Tina Philipson, Tine Roed og Mads Jensen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Multi Manager Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 Investeringsforeningen Multi Manager Invest den 18. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2024.

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 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

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

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

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 20. februar 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

PEPAMEOALICANEREINTEGJKT08EDICL6BKUJH74SIXF08R0Q0RIGES-0XZBHC

Årsrapporten 2024 i hovedtræk

- De globale aktiemarkeder udviklede sig positivt i 2024. Foreningens afdelinger opnåede derfor et højere afkast, end ledelsen forventede primo 2024.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et negativt billede. Foreningens afdelinger gav et afkast, der var noget lavere end afdelingernes respektive benchmark, primært som følge af aktievalget, hvor især de globale aktieafdelinger har været undervægtet i de store, amerikanske teknologiselskaber, herunder Nvidia. Afkastudviklingen i foreningens afdelinger finder ledelsen derfor ikke tilfredsstillende for 2024.
- Foreningens formue var 10.415 mio. kr. ultimo 2024 mod 12.562 mio. kr. ultimo 2023.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.865,6 mio. kr. i 2024 mod 1.767,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 145,2 mio. kr. i 2024 mod 152,8 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,23% i 2024 mod 1,29% året før.
- Foreningens ledelse og rådgivere har fortsat arbejdet med oplysninger og rapportering om bæredygtige investeringer i 2024. Dette arbejde har resulteret i justeringer, der bl.a. har medført beslutning om fjernelse af overflødige referencebenchmark, redefineret definitionen på bæredygtige investeringer samt opbygget en ny metode til vurdering af god ledelsespraksis i de selskaber, foreningens afdelinger investerer i.
- I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina. Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, men viste bedre takter over sommeren. Centralbankerne igangsatte derefter en proces med nedsættelser af styringsrenterne, hvilket smittede positivt af på især renten af de korte obligationer. De lange obligationer oplevede i bedste fald et svagt rentefald, bl.a. i Danmark, mens renten på de lange obligationer steg i USA og Tyskland.
- Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025. Centralbankerne ventes derfor at fortsætte med at sænke styringsrenterne, så en mere neutral pengepolitik nås i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Dernæst udgør den nye Trump-administration i USA tillige en væsentlig usikkerhedsfaktor i den økonomiske og pengepolitiske udvikling i de kommende år.
- Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånden som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne skønnes derfor at blive moderat positiv i 2025, hvor den løbende renteindtægt bliver den primære faktor for afkastudviklingen.
- Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast for 2025, der er på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger i foreningens afdelinger. Ledelsen forventer således et afkast i foreningens afdelinger på 4-9% for 2025. Investor skal være opmærksom på, at udfaldsrummet for den økonomiske udvikling og dermed markedsafkastene er stort, så væsentlige afvigelse fra ovennævnte afkastforventninger kan ikke udelukkes for foreningens afdelinger i 2025.

- Bestyrelsen har ikke været tilfreds med udviklingen i foreningens to afdelinger med globale value aktier. Med en faldende formue vurderes det, at afdelingerne ikke længere har en eksistensberettigelse. Bestyrelsen vil derfor på en ekstraordinær generalforsamling den 14. marts 2025 foreslå at fusionere afdelingerne med foreningens to afdelinger med globale aktier.

Forventninger til 2025

Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024, hvor de toneangivende økonomier forventes at forlænge ekspansionsfasen ind i 2025 som følge af fortsat solide arbejdsmarkeder og effekten af den lempelige pengepolitik, som blev igangsat i det forgangne år.

Den regionale fordeling af den globale vækst ventes at blive en lidt anden end i 2024. Den europæiske økonomi forventes således at blive styrket fra et svagt niveau, mens den amerikanske økonomiske vækst vurderes at blive dæmpet en smule fra et stærkt udgangspunkt. Den kinesiske økonomi ventes at vokse i 2025, men på et lavere niveau end i de foregående år. Kina kæmper fortsat med dalende aktivitet i ejendomssektoren og afledte effekter heraf på det indenlandske forbrug.

Selvom effekten af de seneste års økonomiske chok fra covid-19, krig i Ukraine/Rusland, inflation og renteforhøjelser har fortaget sig, er usikkerheden om udviklingen i de kommende år ikke blevet mindre.

Valget af Trump som præsident i USA har øget den politiske usikkerhed væsentligt. Afhængigt af den nye administrations politiske prioriteringer, kalibrering samt timing af tiltag kan den økonomiske, inflationsmæssige og pengepolitiske kurs få ganske forskellige udfald.

Agter den nye Trump-administration at forfølge en hård kurs på import og immigration som agiteret for under valgkampen, kan der være en række nedadgående risici for den økonomiske vækst såvel i USA som globalt. En eskalerende handelskrig og udskudte investeringer kan således blive et muligt udfald. Effekten af et sådant udfald ventes dog først for alvor at ramme økonomierne sidst i 2025 og i årene derefter, men vil påvirke de finansielle markeder inden da.

Inflationen viste gennem 2024 en faldende tendens i de toneangivende økonomier. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025.

Centralbankerne ventes at fortsætte bevægelsen fra en stram til en mere neutral pengepolitik. Styringsrenterne forventes derfor nedsat yderligere i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi og højere inflation i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Handelskrig med høje todsatser eller andre handelsrestriktioner udgør tillige en risiko for det scenarie.

Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånden som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2025 ventes derfor primært at komme til at stamme fra den løbende renteindtægt med en begrænset positiv effekt fra udviklingen i markedskurserne.

Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025.

Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald på disse aktier.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast for 2025, der er på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger i foreningens afdelinger.

De langsigtede afkastforventninger for foreningens afdelinger er i niveauet 6-10% p.a.

Ledelsen forventer et afkast i foreningens afdelinger på 4-9% for 2025.

Investor skal være opmærksom på, at udfaldsrummet for den økonomiske udvikling og dermed markedsafkastene er stort, så væsentlige afvigelser fra ovennævnte afkastforventninger kan ikke udelukkes for foreningens afdelinger i 2025.

Udviklingen i foreningen i 2024

Et år med højere afkast end ventet

Foreningens afdelinger opnåede alle positive afkast i 2024. Som følge af en gunstig markedsudvikling gav foreningens afdelinger afkast, der oversteg ledelsens forventning primo året.

De økonomiske og markedsræssige omgivelser

I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina.

Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, hvilket bevirkede, at de forventede lempelser i pengepolitikken blev udskudt. Alene Den Europæiske Centralbank sænkede styringsrenten behersket i juni, mens den amerikanske centralbank besluttede at afvente udviklingen i økonomien.

Inflationen bremsede op over sommeren, og i begyndelsen af august blev de finansielle markeder grebet af vækstbetyrninger. På baggrund heraf samt som følge af fortsat faldende kerneinflation igangsatte de toneangivende centralbanker en række nedsættelser af styringsrenterne frem mod årets afslutning. Danmarks Nationalbank fulgte med og nedsatte styringsrenten i alt fire gange à 0,25% i løbet af 2024.

Obligationsmarkederne havde allerede ved årets start indregnet adskillige nedsættelser af styringsrenterne i løbet af 2024. Centralbankernes afventende holdning i 1. halvår medførte justeringer i markedets forventninger til det fremtidige renteniveau. Dette gav rentestigninger og kursfald på obligationsmarkederne i 1. halvår med lave afkast på obligationsinvesteringer til følge. Centralbankernes ændrede signaler i 2. halvår medførte generelt faldende obligationsrenter i den korte ende af markedet, mens renten for lange statsobligationer i bedste fald alene faldt behersket. Således steg den effektive rente på 10-årige statsobligationer i såvel USA som Tyskland, mens den lange rente i Danmark derimod viste et lille fald i 2024.

Den solide makroøkonomiske udvikling i 2024 medførte generelt positive regnskaber fra de børsnoterede selskaber, hvilket sammen med en appetit på teknologiselskaber med relation til kunstig intelligens skabte grobund for kraftigt stigende aktiekurser. Verdensmarkedsindekset, MSCI All Country World, steg således med over 25% målt i danske kroner i 2024. Aktiekursstigningerne var dog ujævnt fordelt, idet amerikanske vækstaktier steg ca. 45%, mens andre aktier i gennemsnit alene steg med 10-15%.

Primo 2024 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger. Afkastene ventedes at blive positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger på 7-12% p.a.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår højere end forventet.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2024 forventede foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger for året. Afkastene ventedes at blive positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger på 7-12%.

Afkastudviklingen blev positiv i alle foreningens afdelinger og bedre end forventet som følge af den gunstige udvikling på de globale aktiemarkeder i 2024.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et negativt billede. Foreningens afdelinger gav et afkast, der var noget lavere end afdelingernes respektive benchmark, primært som følge af aktievalget, hvor især de globale aktieafdelinger har været undervægtet i de store, amerikanske teknologiselskaber, herunder Nvidia.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger finder ledelsen derfor ikke tilfredsstillende for 2024.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2024'.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 2024 et afkast på henholdsvis 9,4% og 9,7%, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var derimod noget lavere end benchmark og findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede et positivt afkast som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 2024.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier bidrog ikke til det relative afkastet i forhold til benchmark i 2024.

Afdelingernes eksponering til Taiwan Semiconductor, Sea, Nu Holdings, Sea, MercadoLibre og Tencent bidrog positivt til det relative afkast i 2024, mens positionerne i XP Inc, Localiza Rent a Car, Raia Drogasil, Bajaj Finance og Dino Polska derimod bidrog negativt til merafkastet.

Afdelingerne har igennem 2024 været overvægtet i Latinamerika og Indien og undervægtet i Kina, Taiwan og Sydkorea. På sektorniveau har afdelingerne været overvægtet i varige forbrugsgoder, stabile forbrugsgoder og finanssektoren, men undervægtet i råvaresektoren, informationsteknologi og forsyningselskaber.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på henholdsvis 21,1% og 21,2%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var imidlertid noget lavere end afdelingernes benchmark og findes på den baggrund ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede et positivt afkast som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 2024.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier bidrog positivt til afdelingernes relative afkast i 2024, men ikke tilstrækkeligt til at opveje de negative bidrag fra en small cap bias i porteføljerne samt fra aktievalgene.

Afdelingerne var i 2024 undervægtet i de store amerikanske teknologiselskaber, særligt Nvidia, som følge af bekymring for den meget høje værdiansættelse af disse selskaber. Dette belastede det relative afkast i 2024. Investeringerne i andre teknologiselskaber som Meta Platforms, TSMC, Netflix og Alphabet gavnedes afdelingernes afkast, men ikke tilstrækkeligt til at opveje det negative bidrag fra den samlede undervægt i "Magnificent Seven" aktierne.

Afdelingerne har gennem 2024 været overvægtet i sundhedssektoren og kommunikationsservice samt undervægtet i finans- og råvaresektoren.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på henholdsvis 13,6% og 14,0% i 2024. Afkastene var højere end ledelsens forventning primo året, men væsentligt lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene findes på den baggrund ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede et positivt afkast i 2024 som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på valueaktier trak afkastet ned relativt til verdensmarkedsindekset. Afdelingernes bias mod volatile og cykliske aktier bidrog positivt til det relative afkast, men dette kunne ikke opveje porteføljeforvalterens aktievalg, hvorfor afdelingernes samlede resultat blev skuffende i 2024.

En undervægt i amerikanske aktier og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier medførte et negativt bidrag til afdelingernes relative afkast i forhold til benchmark i 2024.

Afdelingernes investeringer i Fiserv gavnedes det relative afkast, mens manglende eksponering til Nvidia samt positionerne i Bayer og Worldline trak afkastet i afdelingerne ned i forhold til benchmark.

Afdelingerne har øget vægtningen af positioner i sektoren varige forbrugsgoder og reduceret vægtningen i den finansielle sektor samt i råvare- og materialesektoren i løbet af 2024.

Foreningens ledelse har ikke været tilfreds med afkastudviklingen i afdelingerne. Med en faldende formue i afdelingerne har ledelsen i samarbejde med foreningens distributør fundet, at afdelingerne ikke længere har en eksistensberettigelse. Bestyrelsen vil derfor foreslå en fusion af afdelingerne med foreningens to afdelinger med globale aktier. Dette vil ske på en ekstraordinær generalforsamling den 7. marts 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.865,6 mio. kr. mod 1.767,0 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 10.415 mio. kr. ved udgangen af året mod 12.562 mio. kr. ved starten af året.

Den samlede formue i foreningen faldt i 2024, trods den positive kursudvikling i foreningens afdelinger.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2024'.

Omkostninger i 2024

I 2024 var foreningens samlede administrationsomkostninger 145,2 mio. kr. mod 152,8 mio. kr. året før. I 2024 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,23% mod 1,29% året før.

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

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

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder aktivt forvaltede aktieafdelinger. Investeringsstilen i afdelingerne er baseret på stockpicking. Dette kan bl.a. vises ved risikomålene Active Share og Tracking Error.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra afkastudviklingen for benchmark.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

I afdelingsregnskaberne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

Af disse nøgletal fremgår det, at foreningens aktieafdelinger har en høj Active Share og Tracking Error.

Justering af politik for bæredygtige investeringer

Reglerne udbygges løbende på området for oplysning og rapportering om bæredygtige investeringer (Disclosureforordningen), ligesom fortolkninger og nye retningslinjer fra ESMA og Finanstilsynet skaber klarhed for håndteringen af bæredygtighedskriterier i investeringerne og rapporteringen herpå.

På baggrund heraf har foreningens ledelse og rådgivere arbejdet med området og foretaget tilretninger i 2024. Dette arbejde har resulteret i justeringer, der bl.a. har medført beslutning om fjernelse af overflødige referencebenchmark, redefineret definitionen på bæredygtige investeringer samt opbygget en ny metode til vurdering af god ledelsespraksis i de selskaber, foreningens afdelinger investerer i.

De nye tiltag er delvist blevet implementeret i 2024 og forventes fuldt indarbejdet i løbet af 2025.

Generalforsamling 2024

Generalforsamlingen blev afholdt den 24. april 2024, hvor årsrapporten for 2023 blev godkendt.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisor.

Fusion

Bestyrelsen har ikke været tilfreds med udviklingen i foreningens to afdelinger med globale value aktier. Med en faldende formue vurderes det, at afdelingerne ikke længere har en eksistensberettigelse. Bestyrelsen vil derfor på en ekstraordinær generalforsamling den 14. marts 2025 foreslå at fusionere afdelingerne med foreningens to afdelinger med globale aktier.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2024

Afdeling	Afkast 2024	Benchmark-afkast 2024
Nye Aktiemarkeder	9,4%	14,7%
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,7%	14,7%
Globale Aktier	21,1%	25,4%
Globale Aktier Akk.	21,2%	25,4%
Global Value Aktier	13,6%	26,6%
Global Value Aktier Akk.	14,0%	26,6%

Resultat og formue i 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	81,8	753,1	139,23
Nye Aktiemarkeder Akk.	133,2	969,1	175,29
Globale Aktier	600,6	3.703,7	186,49
Globale Aktier Akk.	780,7	3.957,7	367,15
Global Value Aktier	71,1	328,5	114,34
Global Value Aktier Akk.	198,3	702,8	159,38

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022
Nye Aktiemarkeder	1,40	1,46	1,37
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,38	1,43	1,38
Globale Aktier	1,16	1,17	1,18
Globale Aktier Akk.	1,14	1,15	1,15
Global Value Aktier	1,38	1,38	1,39
Global Value Aktier Akk.	1,33	1,37	1,38

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Dette afsnit beskriver risikoangivelser for foreningens afdelinger i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information (CI). Anvisningerne fremgår af den såkaldte PRIIP-forordning.

Risiko

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

Risici opdeles typisk i finansielle og ikke-finansielle kategorier. Finansielle risici omfatter eksempelvis markeds-, kredit-, likviditets- og bæredygtighedsrisiko, mens ikke-finansielle risici dækker områder som operationel og cyber risiko.

I de følgende afsnit vil der primært være fokus på markedsrisiko. Yderligere detaljer vedrørende de specifikke risici for hver afdeling er beskrevet i foreningens prospekt.

Standardafvigelse

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-Risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Nye Aktiemarkeder	18,2%	66,7%	5	Middelhøj
Nye Aktiemarkeder Akk.	18,2%	66,6%	5	Middelhøj
Globale Aktier	15,9%	69,0%	4	Middel
Globale Aktier Akk.	15,9%	68,9%	4	Middel
Global Value Aktier	20,7%	77,0%	5	Middelhøj
Global Value Aktier Akk.	20,8%	77,1%	5	Middelhøj

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

Tabellen sidst i dette afsnit viser standardafvigelsen for foreningens afdelinger ultimo 2024.

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassificering i Central Information

Central Information (CI) angiver en risikoklasse på en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2024. Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Fund Governance

Generelt

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

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, The Bank of New York Mellon, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og medlemsforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk, samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykreditkoncernen, der varetager opgaverne som direktion, porteføljerådgiver samt distributør.

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2024	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	50	50
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0	0

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsforvaltning, marked maker, forvalterovervågning, SRI-rådgivning, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 2,7 mio. kr. mod 3,1 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt gebyr ved aktieudlån. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Desuden betaler foreningen under denne aftale maksimalt 0,30% p.a. af formuen til Nykredit Portefølje Administration A/S til honorering af distributører af foreningens andele. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration 24,9 mio. kr. mod 25,4 mio. kr. året før, mens de samlede betalinger til honorering af distributørerne, som ikke videregives til investorerne, var 4,5 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar, herunder aflønning af porteføljevaltere, 80,7 mio. kr. mod 87,2 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljevaltning

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

Aftalerne indebærer porteføljevaltning og rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Porteføljevaltningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Samarbejdsaftale

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

Markedsføringsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

Revision

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 105 t.kr. mod 95 t.kr. året før.

I 2024 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2025

Foreningens generalforsamling afholdes mandag den 28. april 2025.

Udlodning

For 2024 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige skattemæssigt opgjorte udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2025. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Nye Aktiemarkeder	0,90 kr.
Globale Aktier	3,70 kr.
Global Value Aktier	24,90 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2025 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

På baggrund af en konkretisering af kravene for finansielle produkter gældende pr. 1. januar 2023 indeholder foreningens årsrapport for 2024 bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshesverv

Bestyrelse

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Næstformand for bestyrelsen for:

William Demant Invest A/S

La Maison Du Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Investin

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

William Demant Fonden

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Kim Esben Stenild Høibye

Medlem

Partner og advokat

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2005

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

EMF Capital A/S

Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Endavu Group ApS

Endavu Holding ApS

European Maritime Finance A/S

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen StockRate

Methodica FX A/S

Methodica Long-Short Equity A/S

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Tryg Invest AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Alsvin Pay ApS

Asgard Asset Management A/S

EMF group A/S

Øvrige hverv:

Direktør i Hochbyes Talentschule ApS

Mads Jensen

Medlem

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
B-Flexion Fund Management Ireland Ltd.
BRFinvest A/S
Mortality I Fund
Securis Event Fund
Securis Event Fund
Securis General Partner
Securis Global Funds ICAV
Securis I Fund
Securis I Fund (US) LP
Securis I Master Fund
Securis II SPC
Securis LCM Fund
Securis LCM Master Fund
Securis LCM Master Fund LP
Securis Life Fund
Securis Life Fund (US) LP
Securis Life Fund II
Securis Life Fund III
Securis Life Fund IV
Securis Life Master Fund
Securis Life Master Fund II
Securis Life Master Fund III
Securis Life Master Fund IV
Securis Non-Life Fund
Securis Non-Life Fund (US) LP
Securis Non-Life Fund Feeder
Securis Non-Life Master Fund
Securis Opportunities Fund
Securis Opportunities Fund ERISA (US) LP
Securis Opportunities Master Fund
Strenta Fund I
TCP Fund I
Vantage Global Funds ICAV

Øvrige hverv:

Bestyrelsesformand i NKB Infrastructure II Komplementar ApS

Bestyrelsesformand i NKB Infrastructure Komplementar ApS

CEO i Jensen Capital Management Holding ApS

CEO i Jentzen & Partners ApS

Direktør i Jensen Capital Management ApS

Jeannette Kiirdal Madsen

Medlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1968, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Endavu Fondsmæglerselskab A/S
Endavu Holding ApS
Popermo Forsikring G/S
Tryg Invest AIF-SIKAV

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 5 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 5 bestyrelsesmøder i løbet af 2024.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 378 t.kr.

Der har i 2024 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Tina Philipson

Direktør

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Nye Aktiemarkeder

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middelhøj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316685

Startdato:
07-06-2011

Risikoklasse:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	9,44
Benchmark i pct.	14,72
Merafkast i pct.	-5,28

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	9,44	7,53	-30,46	-4,48	40,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,23	127,22	118,32	185,93	207,36
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,90	0,00	0,00	14,40	13,60
Omkostningsprocent ^{*)}	1,40	1,46	1,37	2,79	3,31
Sharpe ratio	0,01	0,21	0,08	0,70	0,82
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	81.802	46.330	-266.446	-43.442	219.066
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	753.055	762.639	590.885	909.561	825.054
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.408	5.994	4.994	4.892	3.979
Tracking Error	8,11	9,68	11,79	10,42	9,64
Active Share	79,45	84,68	76,96	82,04	87,42

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	974	609
	Renteudgifter	-4	-15
1	Udbytter	11.577	7.511
	I alt renter og udbytter	12.547	8.105
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	83.215	49.064
3	Afledte finansielle instrumenter	-14	43
	Valutakonti	-59	-6
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
4	Handelsomkostninger	-801	-503
	I alt kursgevinster og -tab	82.342	48.598
	I alt indtægter	94.889	56.703
5	Administrationsomkostninger	-11.992	-9.633
	Resultat før skat	82.897	47.070
	Skat	-1.095	-740
	Årets nettoresultat	81.802	46.330
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.868	-
	Overført til udlodning næste år	43	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-48.375
6	I alt til rådighed for udlodning	4.911	-48.375
	Overført til formuen	76.891	94.705
	I alt disponeret	81.802	46.330

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	37.634	29.975
	I alt likvide midler	37.634	29.975
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	721.037	731.542
	I alt kapitalandele	721.037	731.542
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	22
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	22
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	420	585
	Andre tilgodehavender	19	15
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	232	3.487
	Aktuelle skatteaktiver	23	22
	I alt andre aktiver	694	4.109
	Aktiver i alt	759.365	765.648
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	753.055	762.639
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.858	1.648
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.452	1.361
	I alt anden gæld	6.310	3.009
	Passiver i alt	759.365	765.648
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 56 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 54 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.577	7.511		
I alt udbytter	11.577	7.511		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83.215	49.064		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	83.215	49.064		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	18		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-14	25		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-14	43		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.325	-901		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	524	398		
I alt handelsomkostninger	-801	-503		
			Afd. direkte omk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	2.550	96		2.646
Investeringsforvaltning	6.781	-		6.781
Distribution, markedsføring og formidling	2.565	-		2.565
I alt administrationsomkostninger 2024	11.896	96		11.992
			Andel af fællesomk.	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.125	78		2.203
Investeringsforvaltning	5.444	-		5.444
Distribution, markedsføring og formidling	1.986	-		1.986
I alt administrationsomkostninger 2023	9.555	78		9.633
			2024	2023
6 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab	-48.375	-38.683		
Renter og udbytter	12.548	8.107		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.090	-737		
Kursgevinster og -tab til udlodning	56.747	-8.811		
Udlodningsregulering	-4.588	-8.251		
Minimumsindkomst	15.242	-48.375		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.992	-9.633		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	10.856		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	1.661	-1.223		
I alt til rådighed for udlodning	4.911	-48.375		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	49,95
Sydamerika	29,16
Europa	12,16
Nordamerika	8,09
Øvrige	0,64
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	762.639	590.885
Emissioner i året	136.523	209.448
Indløsninger i året	-228.401	-84.460
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	492	436
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.868	-
Overført til udlodning næste år	43	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-48.375
Overført fra resultatopgørelsen	76.891	94.705
I alt investorenes formue	753.055	762.639
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.994	4.994
Emissioner i året	1.049	1.672
Indløsninger i året	-1.635	-672
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.408	5.994
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,17	95,17
Øvrige finansielle instrumenter	4,92	3,90
I alt	99,09	99,07
Andre aktiver/Anden gæld	0,91	0,93
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middelhøj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316768

Startdato:
07-06-2011

Risikoklasse:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	9,66
Benchmark i pct.	14,72
Merafkast i pct.	-5,06

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	9,66	7,60	-30,54	-4,28	40,15
Indre værdi pr. andel (i kr.)	175,29	159,85	148,56	213,89	223,46
Omkostningsprocent ^{*)}	1,38	1,43	1,38	2,85	3,21
Sharpe ratio	0,01	0,21	0,08	0,70	0,83
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	133.166	107.471	-623.817	-90.971	545.586
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	969.096	1.417.227	1.440.052	2.010.261	1.992.682
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.529	8.866	9.693	9.398	8.917
Tracking Error	8,14	9,69	11,79	10,40	9,62
Active Share	79,39	84,62	77,02	82,04	87,45

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Nye Aktiemarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.369	1.275
	Renteudgifter	-5	-4
1	Udbytter	17.001	16.447
	I alt renter og udbytter	18.365	17.718
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	135.109	113.499
3	Afledte finansielle instrumenter	-24	93
	Valutakonti	149	-341
	Øvrige aktiver/passiver	14	3
4	Handelsomkostninger	-1.212	-943
	I alt kursgevinster og -tab	134.036	112.311
	I alt indtægter	152.401	130.029
5	Administrationsomkostninger	-17.631	-20.904
	Resultat før skat	134.770	109.125
	Skat	-1.604	-1.654
	Årets nettoresultat	133.166	107.471

Nye Aktiemarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	49.166	50.058
	I alt likvide midler	49.166	50.058
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	929.935	1.370.749
	I alt kapitalandele	929.935	1.370.749
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	42
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	42
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	556	1.115
	Andre tilgodehavender	26	29
	Aktuelle skatteaktiver	53	51
	I alt andre aktiver	635	1.195
	Aktiver i alt	979.736	1.422.044
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	969.096	1.417.227
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.427	3.114
	Gæld vedrørende handelsafvikling	8.213	1.703
	I alt anden gæld	10.640	4.817
	Passiver i alt	979.736	1.422.044
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 56 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 54 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.001	16.447		
I alt udbytter	17.001	16.447		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.109	113.499		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	135.109	113.499		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-	44		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-24	49		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-24	93		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.151	-1.223		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	939	280		
I alt handelsomkostninger	-1.212	-943		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	3.746	117	3.863	
Investeringsforvaltning	9.934	-	9.934	
Distribution, markedsføring og formidling	3.834	-	3.834	
I alt administrationsomkostninger 2024	17.514	117	17.631	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	4.468	106	4.574	
Investeringsforvaltning	11.948	-	11.948	
Distribution, markedsføring og formidling	4.382	-	4.382	
I alt administrationsomkostninger 2023	20.798	106	20.904	
6 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Asien		50,17		
Sydamerika		29,26		
Europa		11,69		
Nordamerika		8,24		
Øvrige		0,64		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.417.227	1.440.052
Emissioner i året	3.925	26.188
Indløsninger i året	-585.936	-156.714
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	714	230
Overført fra resultatopgørelsen	133.166	107.471
I alt investorenes formue	969.096	1.417.227
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.866	9.693
Emissioner i året	23	171
Indløsninger i året	-3.360	-998
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.529	8.866
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,90	96,07
Øvrige finansielle instrumenter	4,96	3,51
I alt	98,86	99,58
Andre aktiver/Anden gæld	1,14	0,42
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447274

Startdato:
13-11-2012

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	21,11
Benchmark i pct.	25,38
Merafkast i pct.	-4,27

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	21,11	18,57	-25,65	22,55	18,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	186,49	153,99	133,54	214,08	193,13
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,70	0,00	3,90	30,40	19,20
Omkostningsprocent ^{*)}	1,16	1,17	1,18	1,38	1,41
Sharpe ratio	0,37	0,49	0,29	0,87	0,72
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	600.571	299.045	-449.390	312.261	194.887
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.703.741	2.262.052	1.392.760	1.747.181	1.351.102
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.859	14.689	10.429	8.161	6.996
Tracking Error	5,40	5,94	6,68	4,85	4,17
Active Share	78,75	80,12	72,47	81,26	83,39

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Globale Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	113.084	71.741
	I alt likvide midler	113.084	71.741
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	22.323	24.774
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.576.456	2.165.016
	I alt kapitalandele	3.598.779	2.189.790
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.294	2.250
	Andre tilgodehavender	29	17
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	743	737
	Aktuelle skatteaktiver	1.375	841
	I alt andre aktiver	4.441	3.845
	Aktiver i alt	3.716.304	2.265.376
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	3.703.741	2.262.052
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.951	3.324
	Gæld vedrørende handelsafvikling	6.612	-
	I alt anden gæld	12.563	3.324
	Passiver i alt	3.716.304	2.265.376
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 54 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.015	16.324		
I alt udbytter	34.015	16.324		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-9.601	-6.554		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	617.633	336.771		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-26.089		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	608.032	304.128		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforsretninger / futures	70	-46		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	70	-46		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.687	-1.198		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	627	506		
I alt handelsomkostninger	-1.060	-692		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	7.655	190	7.845	
Investeringsforvaltning	20.358	-	20.358	
Distribution, markedsføring og formidling	9.870	-	9.870	
I alt administrationsomkostninger 2024	37.883	190	38.073	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	3.995	124	4.119	
Investeringsforvaltning	10.033	-	10.033	
Distribution, markedsføring og formidling	4.892	-	4.892	
I alt administrationsomkostninger 2023	18.920	124	19.044	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-59.185	-
Renter og udbytter	37.015	17.621
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.157	-1.740
Kursgevinster og -tab til udlodning	151.320	-55.871
Udlodningsregulering	-12.065	-19.226
Udlodning overført fra sidste år	-	31
Minimumsindkomst	112.928	-59.185
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-38.073	-19.044
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	24.332
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.261	-5.288
I alt til rådighed for udlodning	73.594	-59.185
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	40,07	
Sundhedspleje	16,31	
Industri	15,86	
Konsumentvarer	13,06	
Finans	9,72	
Diverse	3,97	
Energi	1,01	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2024	2023
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.262.052	1.392.760
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-40.674
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-	-29
Emissioner i året	932.982	789.620
Indløsninger i året	-93.310	-179.944
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.446	1.274
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	73.481	-
Overført til udlodning næste år	112	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-59.185
Overført fra resultatopgørelsen	526.978	358.230
I alt investorernes formue	3.703.741	2.262.052
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	14.689	10.429
Emissioner i året	5.703	5.545
Indløsninger i året	-533	-1.285
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.859	14.689
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,51	96,52
Øvrige finansielle instrumenter	3,03	3,16
I alt	99,54	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,32
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447357

Startdato:
13-11-2012

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	21,21
Benchmark i pct.	25,38
Merafkast i pct.	-4,17

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	21,21	18,48	-25,77	22,56	18,66
Indre værdi pr. andel (i kr.)	367,15	302,91	255,66	344,44	281,04
Omkostningsprocent ^{*)}	1,14	1,15	1,15	1,37	1,39
Sharpe ratio	0,36	0,48	0,29	0,88	0,72
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	780.673	661.149	-1.181.843	791.027	525.833
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.957.665	3.947.196	3.803.416	4.298.283	3.422.858
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.780	13.031	14.877	12.479	12.178
Tracking Error	5,45	5,97	6,74	4,84	4,16
Active Share	78,72	80,08	72,47	81,20	83,52

^{*)} Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3.610	3.082
	Renteudgifter	-3	-8
1	Udbytter	41.958	38.994
	I alt renter og udbytter	45.565	42.068
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	787.943	669.891
3	Afledte finansielle instrumenter	-28	-298
	Valutakonti	-445	-114
	Øvrige aktiver/passiver	87	37
4	Handelsomkostninger	-1.199	-1.431
	I alt kursgevinster og -tab	786.358	668.085
	I alt indtægter	831.923	710.153
5	Administrationsomkostninger	-46.788	-44.969
	Resultat før skat	785.135	665.184
	Skat	-4.462	-4.035
	Årets nettoresultat	780.673	661.149

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	100.659	106.258
	I alt likvide midler	100.659	106.258
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	24.278	42.527
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.889.580	3.797.728
	I alt kapitalandele	3.913.858	3.840.255
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.478	3.951
	Andre tilgodehavender	33	33
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	849	75
	Aktuelle skatteaktiver	3.502	2.679
	I alt andre aktiver	6.862	6.738
	Aktiver i alt	4.021.379	3.953.251
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	3.957.665	3.947.196
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.453	6.055
	Gæld vedrørende handelsafvikling	57.261	-
	I alt anden gæld	63.714	6.055
	Passiver i alt	4.021.379	3.953.251
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 54 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.958	38.994		
I alt udbytter	41.958	38.994		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-12.471	-14.911		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	800.414	754.416		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-69.614		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	787.943	669.891		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforsretninger / futures	-28	-298		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-28	-298		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.665	-1.883		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	466	452		
I alt handelsomkostninger	-1.199	-1.431		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	9.145	223	9.368	
Investeringsforvaltning	25.102	-	25.102	
Distribution, markedsføring og formidling	12.318	-	12.318	
I alt administrationsomkostninger 2024	46.565	223	46.788	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	8.941	240	9.181	
Investeringsforvaltning	24.099	-	24.099	
Distribution, markedsføring og formidling	11.689	-	11.689	
I alt administrationsomkostninger 2023	44.729	240	44.969	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	40,84
Sundhedspleje	16,59
Industri	16,09
Konsumentvarer	13,26
Finans	9,91
Diverse	2,26
Energi	1,05
I alt	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.947.196	3.803.416
Emissioner i året	9.463	24.547
Indløsninger i året	-780.775	-542.577
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.108	661
Overført fra resultatopgørelsen	780.673	661.149
I alt investorenes formue	3.957.665	3.947.196
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	13.031	14.877
Emissioner i året	28	93
Indløsninger i året	-2.279	-1.939
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.780	13.031
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,81	97,00
Øvrige finansielle instrumenter	2,46	2,68
I alt	98,27	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	1,73	0,32
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Global Value Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv og afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktie-marked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor mid-delhøj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918498

Startdato:
18-01-2018

Risikoklasse:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harris Associates LP

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til bench-mark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	13,59
Benchmark i pct.	26,64
Merafkast i pct.	-13,05

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	13,59	16,47	-10,38	28,33	0,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	114,34	108,73	101,78	128,31	101,64
Udlodning pr. andel (i kr.)	24,90	8,20	9,10	14,50	1,70
Omkostningsprocent ^{*)}	1,38	1,38	1,39	1,30	1,31
Sharpe ratio	0,34	0,50	0,18	0,36	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	71.118	182.124	-134.475	279.831	70.881
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	328.520	1.246.197	1.173.803	1.252.821	1.197.757
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.873	11.461	11.533	9.763	11.784
Tracking Error	7,75	8,59	11,44	11,20	-
Active Share	93,72	92,26	83,93	93,25	93,88

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2024	2023
Note Renter og udbytter		
Renteindtægter	406	746
Renteudgifter	-34	-
1 Udbytter	13.224	30.284
I alt renter og udbytter	13.596	31.030
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	66.246	172.039
3 Afledte finansielle instrumenter	36	-10
Valutakonti	787	-951
Øvrige aktiver/passiver	-4	93
4 Handelsomkostninger	-296	-557
I alt kursgevinster og -tab	66.769	170.614
I alt indtægter	80.365	201.644
5 Administrationsomkostninger	-8.077	-16.622
Resultat før skat	72.288	185.022
Skat	-1.170	-2.898
Årets nettoresultat	71.118	182.124
Overskudsdisponering		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	71.540	93.981
Overført til udlodning næste år	180	73
6 I alt til rådighed for udlodning	71.720	94.054
Overført til formuen	-602	88.070
I alt disponeret	71.118	182.124

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.953	31.126
	I alt likvide midler	8.953	31.126
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.803	10.367
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	309.518	1.202.789
	I alt kapitalandele	315.321	1.213.156
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	55	20
	Andre tilgodehavender	8	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	630
	Aktuelle skatteaktiver	5.260	4.571
	I alt andre aktiver	5.323	5.221
	Aktiver i alt	329.597	1.249.503
	PASSIVER		
8,9	Investorernes formue	328.520	1.246.197
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	779	2.390
	Gæld vedrørende handelsafvikling	298	916
	I alt anden gæld	1.077	3.306
	Passiver i alt	329.597	1.249.503
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 54 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	43	70		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.181	30.214		
I alt udbytter	13.224	30.284		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.252	2.802		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.994	169.237		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	66.246	172.039		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	36	-10		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	36	-10		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-740	-633		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	444	76		
I alt handelsomkostninger	-296	-557		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	1.460	30	1.490	
Investeringsforvaltning	4.829	-	4.829	
Distribution, markedsføring og formidling	1.758	-	1.758	
I alt administrationsomkostninger 2024	8.047	30	8.077	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	2.828	61	2.889	
Investeringsforvaltning	10.122	-	10.122	
Distribution, markedsføring og formidling	3.611	-	3.611	
I alt administrationsomkostninger 2023	16.561	61	16.622	
	2024	2023		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	13.598	31.028		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.859	-3.749		
Kursgevinster og -tab til udlodning	145.090	84.277		
Udlodningsregulering	-80.871	-1.652		
Udlodning overført fra sidste år	73	694		
Minimumsindkomst	76.031	110.598		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.077	-16.620		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	3.766	76		
I alt til rådighed for udlodning	71.720	94.054		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Konsumentvarer	27,14
Finans	26,90
Sundhedspleje	20,33
Industri	12,59
Informationsteknologi	10,40
Diverse	2,64
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2024	2023
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.246.197	1.173.803
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-93.995	-104.946
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	137	300
Emissioner i året	85	74.725
Indløsninger i året	-896.531	-80.206
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.509	397
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	71.540	93.981
Overført til udlodning næste år	180	73
Overført fra resultatopgørelsen	-602	88.070
I alt investorenes formue	328.520	1.246.197
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	11.461	11.533
Emissioner i året	1	715
Indløsninger i året	-8.589	-787
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.873	11.461
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,35	96,84
Øvrige finansielle instrumenter	2,71	2,48
I alt	98,06	99,32
Andre aktiver/Anden gæld	1,94	0,68
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Global Value Aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv og afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktie-marked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middelhøj risiko kan accepteres

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918571

Startdato:
18-01-2018

Risikoklasse:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harris Associates LP

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	13,97
Benchmark i pct.	26,64
Merafkast i pct.	-12,67

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	13,97	16,41	-10,60	28,19	1,00
Indre værdi pr. andel (i kr.)	159,38	139,85	120,13	134,37	104,82
Omkostningsprocent ^{*)}	1,33	1,37	1,38	1,29	1,29
Sharpe ratio	0,34	0,49	0,17	0,35	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	198.262	470.843	-368.372	795.266	208.065
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	702.768	2.926.805	3.028.154	3.353.782	3.299.408
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.408	20.929	25.208	24.959	31.478
Tracking Error	7,75	8,54	11,49	11,29	-
Active Share	93,72	92,28	83,94	93,25	93,88

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.051	1.860
	Renteudgifter	-18	-6
1	Udbytter	42.152	77.068
	I alt renter og udbytter	43.185	78.922
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	178.992	443.920
3	Afledte finansielle instrumenter	70	36
	Valutakonti	3.060	-2.270
	Øvrige aktiver/passiver	-7	247
4	Handelsomkostninger	-668	-1.067
	I alt kursgevinster og -tab	181.447	440.866
	I alt indtægter	224.632	519.788
5	Administrationsomkostninger	-22.619	-41.614
	Resultat før skat	202.013	478.174
	Skat	-3.751	-7.331
	Årets nettoresultat	198.262	470.843

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 22.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 54 under "Foreningens noter".

	2024	2023			
1 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber	157	165			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.995	76.903			
I alt udbytter	42.152	77.068			
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele					
Noterede aktier fra danske selskaber	6.003	7.380			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	172.989	436.540			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	178.992	443.920			
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter					
Valutatermisforretninger / futures	70	36			
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	70	36			
4 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger	-1.857	-1.334			
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.189	267			
I alt handelsomkostninger	-668	-1.067			
5 Administrationsomkostninger 2024			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	3.696		60		3.756
Investeringsforvaltning	13.740		-		13.740
Distribution, markedsføring og formidling	5.123		-		5.123
I alt administrationsomkostninger 2024	22.559		60		22.619
Administrationsomkostninger 2023					
Administration	6.756		137		6.893
Investeringsforvaltning	25.604		-		25.604
Distribution, markedsføring og formidling	9.117		-		9.117
I alt administrationsomkostninger 2023	41.477		137		41.614
6 Kapitalandele				%	
Sektorfordeling					
Finans				26,91	
Konsumentvarer				26,83	
Sundhedspleje				20,33	
Industri				12,34	
Informationsteknologi				10,33	
Diverse				3,26	
				100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	2.926.805	3.028.154
Emissioner i året	2.187	24.870
Indløsninger i året	-2.430.666	-598.661
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6.180	1.599
Overført fra resultatopgørelsen	198.262	470.843
I alt investoreernes formue	702.768	2.926.805
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	20.929	25.208
Emissioner i året	13	188
Indløsninger i året	-16.534	-4.467
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.408	20.929
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,26	97,08
Øvrige finansielle instrumenter	3,34	2,15
I alt	97,60	99,23
Andre aktiver/Anden gæld	2,40	0,77
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

Udlodning

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

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

Balancen

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

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

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

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

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorenes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbehold-

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent					
Nye Aktiemarkeder	9,44	7,53	-30,46	-4,48	40,14
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,66	7,60	-30,54	-4,28	40,15
Globale Aktier	21,11	18,57	-25,65	22,55	18,63
Globale Aktier Akk.	21,21	18,48	-25,77	22,56	18,66
Global Value Aktier	13,59	16,47	-10,38	28,33	0,99
Global Value Aktier Akk.	13,97	16,41	-10,60	28,19	1,00
Indre værdi pr. andel					
Nye Aktiemarkeder	139,23	127,22	118,32	185,93	207,36
Nye Aktiemarkeder Akk.	175,29	159,85	148,56	213,89	223,46
Globale Aktier	186,49	153,99	133,54	214,08	193,13
Globale Aktier Akk.	367,15	302,91	255,66	344,44	281,04
Global Value Aktier	114,34	108,73	101,78	128,31	101,64
Global Value Aktier Akk.	159,38	139,85	120,13	134,37	104,82
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nye Aktiemarkeder	0,90	0,00	0,00	14,40	13,60
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier	3,70	0,00	3,90	30,40	19,20
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Global Value Aktier	24,90	8,20	9,10	14,50	1,70
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nye Aktiemarkeder *)	1,40	1,46	1,37	2,79	3,31
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,38	1,43	1,38	2,85	3,21
Globale Aktier *)	1,16	1,17	1,18	1,38	1,41
Globale Aktier Akk. *)	1,14	1,15	1,15	1,37	1,39
Global Value Aktier *)	1,38	1,38	1,39	1,30	1,31
Global Value Aktier Akk. *)	1,33	1,37	1,38	1,29	1,29
Sharpe ratio					
Nye Aktiemarkeder	0,01	0,21	0,08	0,70	0,82
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,01	0,21	0,08	0,70	0,83
Globale Aktier	0,37	0,49	0,29	0,87	0,72
Globale Aktier Akk.	0,36	0,48	0,29	0,88	0,72
Global Value Aktier	0,34	0,50	0,18	0,36	-
Global Value Aktier Akk.	0,34	0,49	0,17	0,35	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	81.802	46.330	-266.446	-43.442	219.066
Nye Aktiemarkeder Akk.	133.166	107.471	-623.817	-90.971	545.586
Globale Aktier	600.571	299.045	-449.390	312.261	194.887
Globale Aktier Akk.	780.673	661.149	-1.181.843	791.027	525.833
Global Value Aktier	71.118	182.124	-134.475	279.831	70.881
Global Value Aktier Akk.	198.262	470.843	-368.372	795.266	208.065
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	753.055	762.639	590.885	909.561	825.054
Nye Aktiemarkeder Akk.	969.096	1.417.227	1.440.052	2.010.261	1.992.682
Globale Aktier	3.703.741	2.262.052	1.392.760	1.747.181	1.351.102
Globale Aktier Akk.	3.957.665	3.947.196	3.803.416	4.298.283	3.422.858
Global Value Aktier	328.520	1.246.197	1.173.803	1.252.821	1.197.757
Global Value Aktier Akk.	702.768	2.926.805	3.028.154	3.353.782	3.299.408

Foreningens noter

	2024	2023	2022	2021	2020
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nye Aktiemarkeder	5.408	5.994	4.994	4.892	3.979
Nye Aktiemarkeder Akk.	5.529	8.866	9.693	9.398	8.917
Globale Aktier	19.859	14.689	10.429	8.161	6.996
Globale Aktier Akk.	10.780	13.031	14.877	12.479	12.178
Global Value Aktier	2.873	11.461	11.533	9.763	11.784
Global Value Aktier Akk.	4.408	20.929	25.208	24.959	31.478
Tracking Error					
Nye Aktiemarkeder	8,11	9,68	11,79	10,42	9,64
Nye Aktiemarkeder Akk.	8,14	9,69	11,79	10,40	9,62
Globale Aktier	5,40	5,94	6,68	4,85	4,17
Globale Aktier Akk.	5,45	5,97	6,74	4,84	4,16
Global Value Aktier	7,75	8,59	11,44	11,20	-
Global Value Aktier Akk.	7,75	8,54	11,49	11,29	-
Active Share					
Nye Aktiemarkeder	79,45	84,68	76,96	82,04	87,42
Nye Aktiemarkeder Akk.	79,39	84,62	77,02	82,04	87,45
Globale Aktier	78,75	80,12	72,47	81,26	83,39
Globale Aktier Akk.	78,72	80,08	72,47	81,20	83,52
Global Value Aktier	93,72	92,26	83,93	93,25	93,88
Global Value Aktier Akk.	93,72	92,28	83,94	93,25	93,88

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 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: Nye Aktiemarkeder

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300CF8NB5WHZ3GL58

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 77.89%

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Produktet søgte gennem sit aktive ejerskab at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere, der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelens.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.9 %			71.4 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	68.2 %			58.2 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.7 %	90.82%		3.5 %	99.78%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.5 %	87.91%		4.8 %	99.08%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.7 %	90.82%		4.2 %	100.00%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.03	92.06%		5.88	99.59%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.09	86.93%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.66	92.37%		0.50	99.73%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.48	89.35%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.36	91.52%		0.11	99.31%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11.66 tCO ₂ e/€M investeret	94.73%	12.22 %	138.04 tCO ₂ e/€M investeret	99.77%	11.46%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	10.87 tCO ₂ e/€M investeret	91.86%	24.92 %	163.79 tCO ₂ e/€M investeret	99.00%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11.76 tCO ₂ e/€M investeret	91.26%	50.75 %	142.90 tCO ₂ e/€M investeret	99.57%	25.70%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.25 tCO ₂ e/€M omsætning	94.73%	12.22 %	354.25 tCO ₂ e/€M omsætning	99.72%	11.49%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	44.33 tCO ₂ e/€M omsætning	91.86%	24.92 %	357.22 tCO ₂ e/€M omsætning	99.03%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.79 tCO ₂ e/€M omsætning	91.26%	50.75 %	343.14 tCO ₂ e/€M omsætning	100.00%	25.39%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	62					
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	60					

P:\analyse\disclosure\reporting\2024\12\31\745810F-088F00Q-0816ES-02281C

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	96.9 %		
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	98.4 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1337.98 tCO ₂ e	94.73%	12.22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	981.44 tCO ₂ e	91.86%	24.92 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	934.13 tCO ₂ e	91.26%	50.75 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	52.12 tCO ₂ e/€M	94.73%	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	49.84 tCO ₂ e/€M	91.86%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.9 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	68.2 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	69.2 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.7 %	90.82%		1.9%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.5 %	87.91%		1.9%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.7 %	90.82%		1.9%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af selskaber, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere selskabernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de selskaber, der kunne betragtes som bæredygtige. Selskaber, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende selskaber i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere selskabernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor selskabets egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra selskaber i samme sektor. Samtidig blev selskabets parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem aktivt ejerskab, f.eks. gennem direkte dialog eller deltagelse i klimanetværk for selskaber med høje udledninger. Et andet eksempel er "indikator 13" om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende selskaber 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: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8.85%	TW
2024-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6.03%	BR
2024-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.99%	IN

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2024-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.48%	IN
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.24%	CN
	2024-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.77%	IN
	2024-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.53%	IN
	2024-12-31	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.39%	BR
	2024-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.36%	CN
	2024-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.29%	SG
	2024-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.29%	IN
	2024-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.97%	HK
	2024-12-31	Globant SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.77%	US
	2024-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	ID
	2024-12-31	Kaspi.KZ JSC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.30%	KZ
	2023-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	7.12%	BR
	2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.84%	TW
	2023-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.36%	IN
	2023-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.56%	IN
	2023-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.93%	IN
	2023-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.93%	IN
	2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.77%	CN
	2023-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.51%	IN
	2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.49%	HK
	2023-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.43%	SG
	2023-12-31	Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	BR
	2023-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.26%	CN
	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	ID
	2023-12-31	Globant Sa	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.94%	AR
	2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.92%	US

P:\Finance\disclosure\reporting\2024\2024-12-31\74581CF-088F8BQ-00F8E5-02224C

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2022-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6.20%	US
	2022-12-31	Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.42%	IN
	2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.87%	HK
	2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.86%	US
	2022-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4.73%	IN
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	IN
	2022-12-31	Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.05%	HK
	2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	HK
	2022-12-31	Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.86%	IN
	2022-12-31	Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	ID
	2022-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.17%	US
	2022-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.15%	IN
	2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.93%	IN
	2022-12-31	Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.79%	CN
	2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.1%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 77,9%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15,4%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60,0%

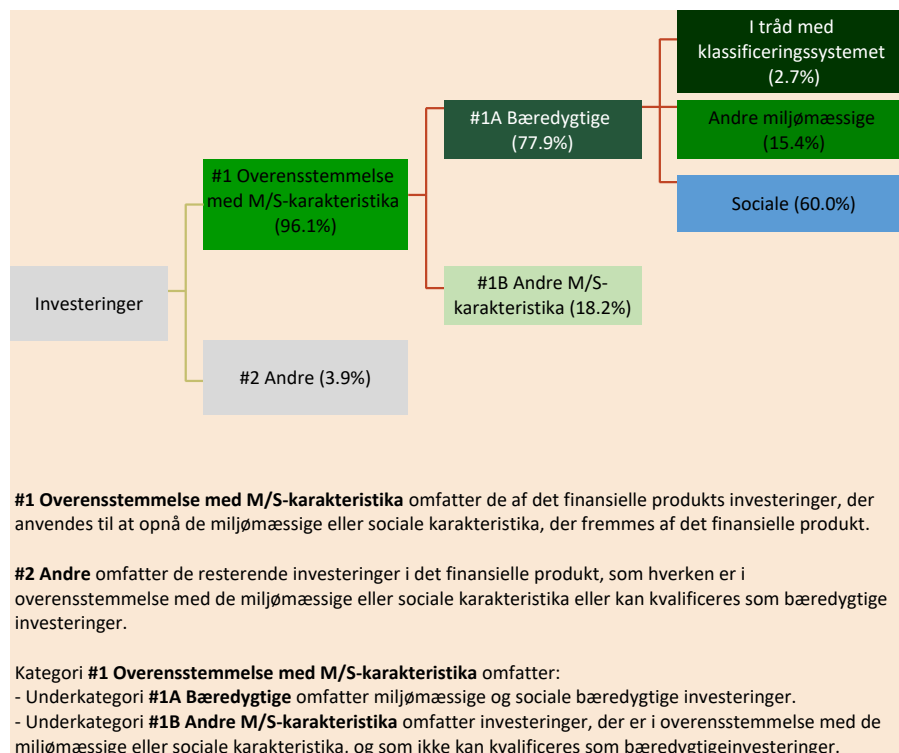
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.1%
#1A Bæredygtige	77.9%
#1B Andre M/S-karakteristika	18.2%
I tråd med klassificeringssystemet	2.7%
Andre miljømæssige	15.4%
Sociale	60.0%
#2 Andre	3.9%

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
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	18.40%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.40%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8.85%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.19%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.48%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.20%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.73%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.24%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.20%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.67%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.53%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3.36%
2024-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	3.29%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	2.43%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.09%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1.85%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.57%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1.04%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.72%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	0.36%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.28%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.23%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.45%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.75%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.99%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.97%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.84%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.68%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.10%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.99%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.93%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.51%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.43%
2023-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3.26%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.78%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	2.34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.09%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1.25%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.25%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1.09%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.47%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.45%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.93%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7.10%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.65%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.60%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.86%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.05%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.85%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.15%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	2.93%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.33%

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

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



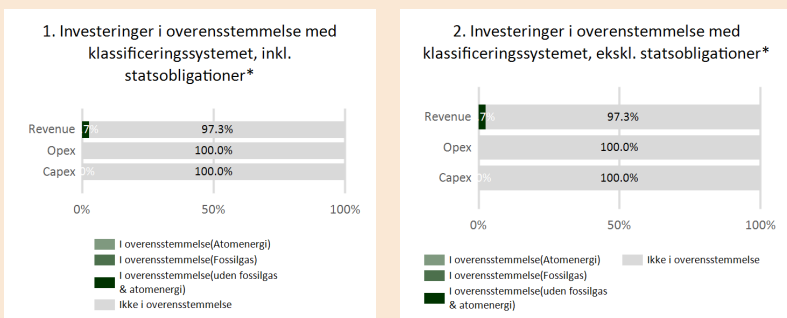
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.7%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalleene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.0%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 2.7%
- 2023: 2.5%
- 2022: 1.7%



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



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 15.4%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60.0%.



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. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har udøvet aktivt ejerskab i form af norm-relaterede engagements med følgende udstedere:

- Tencent Holdings Limited

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 62 ud af 64 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 96,90%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,20% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nye Aktiemarkeder
Akk.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 78.20%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktet søgte gennem sit aktive ejerskab at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere, der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelene.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	78.2 %			71.4 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	68.3 %			58.2 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.7 %	91.10%		3.5 %	99.78%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.6 %	88.27%		4.8 %	99.08%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.7 %	90.47%		4.2 %	100.00%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.04	92.10%		5.88	99.59%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.07	87.10%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.67	92.39%		0.50	99.73%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.47	89.48%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.36	91.42%		0.11	99.31%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11.65 tCO2e/€M investeret	94.72%	11.92 %	138.04 tCO2e/€M investeret	99.77%	11.46%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11.08 tCO2e/€M investeret	91.94%	24.72 %	163.79 tCO2e/€M investeret	99.00%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11.72 tCO2e/€M investeret	91.23%	50.97 %	142.90 tCO2e/€M investeret	99.57%	25.70%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.42 tCO2e/€M omsætning	94.72%	11.92 %	354.25 tCO2e/€M omsætning	99.72%	11.49%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	44.94 tCO2e/€M omsætning	91.94%	24.72 %	357.22 tCO2e/€M omsætning	99.03%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.52 tCO2e/€M omsætning	91.23%	50.97 %	343.14 tCO2e/€M omsætning	100.00%	25.39%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	62					
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	60					

P:\anvendt\document\regulering\7458101-081800-011615-022211

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	96.9 %		
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	98.4 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1895.83 tCO ₂ e	94.72%	11.92 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2158.75 tCO ₂ e	91.94%	24.72 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2270.09 tCO ₂ e	91.23%	50.97 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	52.03 tCO ₂ e/€M	94.72%	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	50.62 tCO ₂ e/€M	91.94%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	78.2 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	68.3 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	68.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.7 %	91.10%		1.8%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.6 %	88.27%		1.8%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.7 %	90.47%		1.8%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtighedsmål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af selskaber, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere selskabernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de selskaber, der kunne betragtes som bæredygtige. Selskaber, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende selskaber i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere selskabernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor selskabets egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra selskaber i samme sektor. Samtidig blev selskabets parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem aktivt ejerskab, f.eks. gennem direkte dialog eller deltagelse i klimanetværk for selskaber med høje udledninger. Et andet eksempel er "indikator 13" om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende selskaber 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: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8.94%	TW
2024-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6.05%	BR
2024-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.01%	IN

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2024-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.47%	IN
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.21%	CN
	2024-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.78%	IN
	2024-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.55%	IN
	2024-12-31	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	BR
	2024-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.35%	CN
	2024-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.28%	IN
	2024-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.25%	SG
	2024-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.96%	HK
	2024-12-31	Globant SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.76%	US
	2024-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	ID
	2024-12-31	Kaspi.KZ JSC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.32%	KZ
	2023-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	7.14%	BR
	2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.82%	TW
	2023-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.35%	IN
	2023-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.55%	IN
	2023-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.95%	IN
	2023-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.93%	IN
	2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.82%	CN
	2023-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	SG
	2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	HK
	2023-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	IN
	2023-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	CN
	2023-12-31	Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	BR
	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	ID
	2023-12-31	Globant Sa	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.90%	AR
	2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.89%	US

P:\Finance\disclosure\reporting\2024\2024-12-31\74581CF-088F8CQ-00F8E5-02224C

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2022-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6.17%	US
	2022-12-31	Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.40%	IN
	2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.84%	HK
	2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.84%	US
	2022-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4.72%	IN
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	IN
	2022-12-31	Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.03%	HK
	2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.92%	HK
	2022-12-31	Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.84%	IN
	2022-12-31	Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	ID
	2022-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.15%	US
	2022-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.13%	IN
	2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.92%	IN
	2022-12-31	Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.69%	CN
	2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.4%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 78,2%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15,4%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60,3%

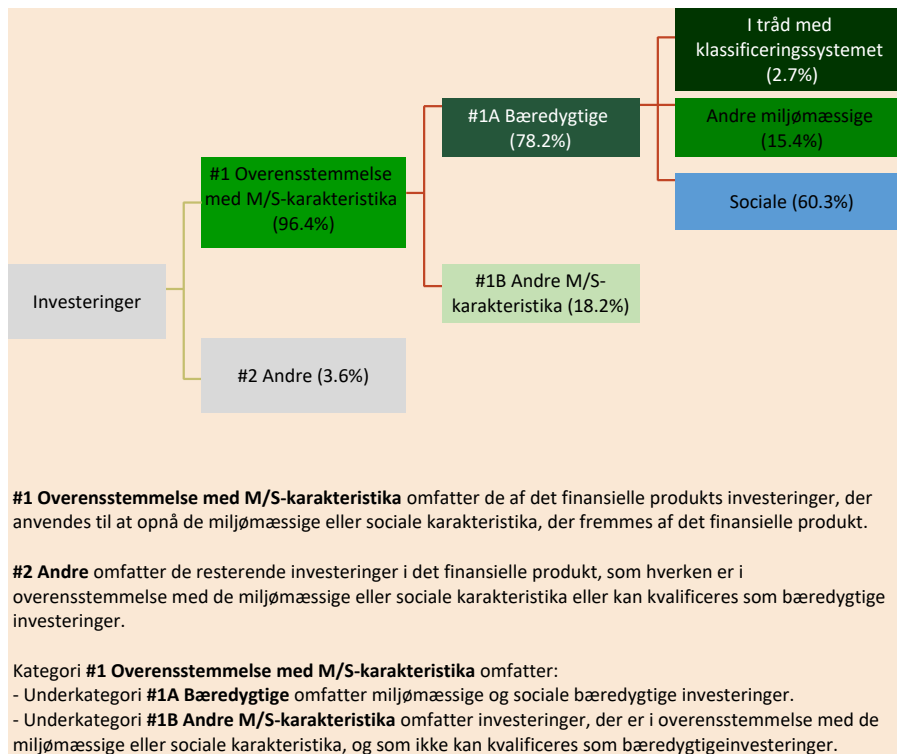
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.4%
#1A Bæredygtige	78.2%
#1B Andre M/S-karakteristika	18.2%
I tråd med klassificeringssystemet	2.7%
Andre miljømæssige	15.4%
Sociale	60.3%
#2 Andre	3.6%

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
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	18.47%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.44%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8.94%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6.15%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.48%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.30%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.72%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.21%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.18%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.71%

P:\Pånerne d\data\anere\mrtog\gl\at\08\ED\CL\60\6\U\H-743\NCF-08\00\00-00\FIGES-0328\B\C

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.55%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3.35%
2024-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	3.28%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	2.45%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.13%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1.86%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.59%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1.04%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.71%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	0.32%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.26%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.21%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.38%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.77%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.14%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.03%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.82%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.72%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.14%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.94%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.80%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.48%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3.30%
2023-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.12%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.74%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	2.32%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.09%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1.33%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.25%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1.09%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14.50%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.37%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.88%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.57%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.54%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.84%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.03%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3.83%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.13%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	2.92%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.32%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.18%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.03%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.02%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1.97%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.65%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Hovedsæders virksomhed, virksomhedsrådgivning	1.01%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0.90%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.60%

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

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



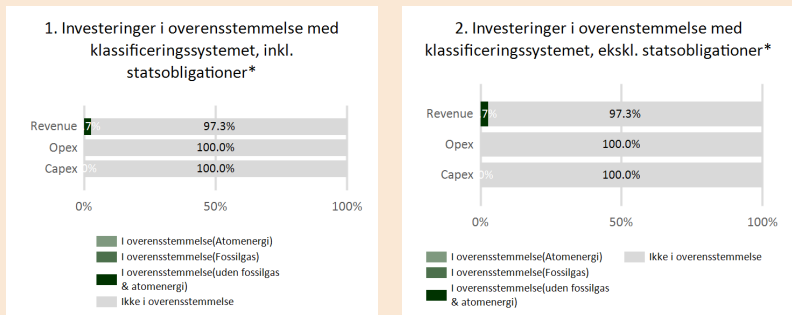
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.7%. 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?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.0%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 2.7%
- 2023: 2.6%
- 2022: 1.7%



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



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 15.4%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60.3%.



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. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har udøvet aktivt ejerskab i form af norm-relaterede engagements med følgende udstedere:

- Tencent Holdings Limited

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 62 ud af 65 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 96,90%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,20% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 88.54% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktet søgte gennem sit aktive ejerskab at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere, der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.5 %			81.0 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.45%		7.8 %	99.41%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.91	99.00%		6.78	99.11%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.58	99.03%		0.42	99.40%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	4.39 tCO2e/€M investeret	99.03%	14.22 %	48.24 tCO2e/€M investeret	99.31%	12.32%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16.47 tCO2e/€M omsætning	99.03%	14.22 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	99.38%	12.26%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	57					
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1					
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2052.60 tCO2e	99.03%	14.22 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	21.12 tCO2e/€M omsætning ejet	99.03%				
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.5 %			50.0%		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.45%		2.5%		

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Nykredit foretrak rapporterede data fra selskaber, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Andel af bæredygtige investeringer" og "Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.5 %			81.0 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	76.0 %			72.5 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.45%		7.8 %	99.41%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.8 %	96.63%		5.8 %	99.47%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.2 %	95.41%		4.6 %	99.93%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.91	99.00%		6.78	99.11%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.87	100.00%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.58	99.03%		0.42	99.40%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	4.39 tCO2e/€M investeret	99.03%	14.22 %	48.24 tCO2e/€M investeret	99.31%	12.32%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	3.61 tCO2e/€M investeret	99.94%	20.98 %	59.54 tCO2e/€M investeret	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	2.73 tCO2e/€M investeret	100.00%	19.98 %	63.04 tCO2e/€M investeret	99.74%	14.83%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16.47 tCO2e/€M omsætning	99.03%	14.22 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	99.38%	12.26%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	15.02 tCO2e/€M omsætning	100.00%	20.92 %	137.16 tCO2e/€M omsætning	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16.66 tCO2e/€M omsætning	100.00%	19.98 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	99.91%	14.72%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	57					
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	45					

P:\anvendt\document\regulering\7458101-081800-011615-012211

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	3		
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %		
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2052.60 tCO ₂ e	99.03%	14.22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	814.63 tCO ₂ e	99.94%	20.98 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	511.85 tCO ₂ e	100.00%	19.98 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	21.12 tCO ₂ e/€M	99.03%	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	15.94 tCO ₂ e/€M	99.94%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.5 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	76.0 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	75.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.45%		2.5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.8 %	96.63%		2.5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.2 %	95.41%		2.5%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af selskaber, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere selskabernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de selskaber, der kunne betragtes som bæredygtige. Selskaber, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende selskaber i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere selskabernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor selskabets egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra selskaber i samme sektor. Samtidig blev selskabets parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem aktivt ejerskab, f.eks. gennem direkte dialog eller deltagelse i klimanetværk for selskaber med høje udledninger. Et andet eksempel er "indikator 13" om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende selskaber 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: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.68%	US
2024-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.59%	US
2024-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.34%	US
2024-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.25%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2024-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4.19%	US
	2024-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.86%	US
	2024-12-31	Netflix Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.05%	US
	2024-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.64%	US
	2024-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.57%	US
	2024-12-31	Salesforce Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.23%	US
	2024-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.09%	US
	2024-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	US
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.99%	CN
	2024-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.97%	US
	2024-12-31	Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	JP
	2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.18%	US
	2023-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.93%	US
	2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.75%	US
	2023-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	US
	2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.17%	US
	2023-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.04%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.02%	US
	2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.63%	US
	2023-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.33%	US
	2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.12%	US
	2023-12-31	Rockwell Automation Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.08%	US
	2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.04%	US
	2023-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
	2023-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.93%	US
	2023-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.87%	FR
2022-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.59%	US	
2022-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	US	

På baggrund af de oplyste oplysninger er der foretaget en vurdering af de enkelte virksomheders kreditrisiko. På baggrund af de oplyste oplysninger er der foretaget en vurdering af de enkelte virksomheders kreditrisiko.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.29%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.02%	US
	2022-12-31	First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.56%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.56%	US
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	US
	2022-12-31	Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.04%	US
	2022-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
	2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.01%	US
	2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	SE
	2022-12-31	SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
	2022-12-31	Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	US
	2022-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.4%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 88,5%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 58,4%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25,7%

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

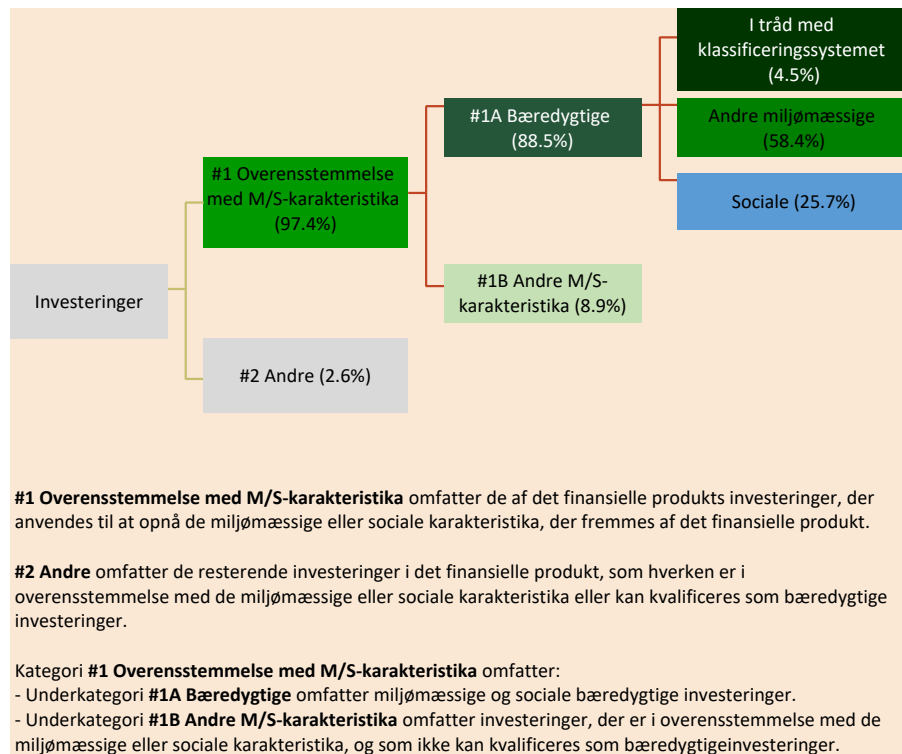
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.4%
#1A Bæredygtige	88.5%
#1B Andre M/S-karakteristika	8.9%
I tråd med klassificeringssystemet	4.5%
Andre miljømæssige	58.4%
Sociale	25.7%
#2 Andre	2.6%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	17.31%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	16.21%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.34%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.59%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	7.70%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6.53%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.28%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.20%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.07%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.94%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	2.19%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.89%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	1.60%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjensteydelse og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1.43%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1.19%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.18%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0.94%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.76%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0.64%
2024-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0.27%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	0.16%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	20.96%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.68%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.20%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.35%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.05%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6.26%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6.06%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.90%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.26%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.28%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.12%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.00%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2.14%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1.52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1.03%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0.75%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Serviceydelser i forbindelse med råstofindvinding	0.68%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.61%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0.58%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.20%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0.00%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.99%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.87%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.52%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.79%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.99%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.41%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.29%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2.22%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1.69%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.65%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1.10%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0.83%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.82%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.61%

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

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



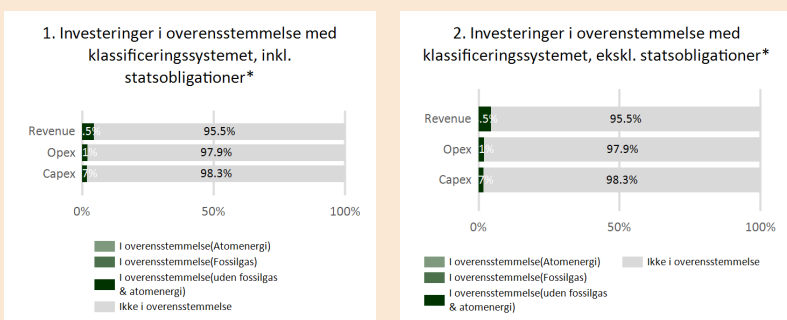
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.5%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitalle.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 1.3%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 4.5%
- 2023: 3.8%
- 2022: 3.2%



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



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 58.4%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25.7%.



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. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har udøvet aktivt ejerskab i form af norm-relaterede engagements med følgende udstedere:

- Tencent Holdings Limited

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 57 ud af 57 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 24,60% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier Akk.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 88.94% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktet søgte gennem sit aktive ejerskab at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere, der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.9 %			81.0 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.86%		7.8 %	99.41%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.92	99.01%		6.78	99.11%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.59	99.03%		0.42	99.40%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	4.34 tCO2e/€M investeret	99.03%	13.87 %	48.24 tCO2e/€M investeret	99.31%	12.32%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16.49 tCO2e/€M omsætning	99.03%	13.87 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	99.38%	12.26%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	59					
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1					
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2372.57 tCO2e	99.03%	13.87 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	20.92 tCO2e/€M omsætning ejet	99.03%				
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.9 %			50.0%		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.86%		2.5%		

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Nykredit foretrak rapporterede data fra selskaber, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Andel af bæredygtige investeringer" og "Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.9 %			81.0 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	76.2 %			72.5 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.86%		7.8 %	99.41%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.8 %	96.91%		5.8 %	99.47%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.2 %	95.38%		4.6 %	99.93%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.92	99.01%		6.78	99.11%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.87	100.00%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.59	99.03%		0.42	99.40%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	4.34 tCO2e/€M investeret	99.03%	13.87 %	48.24 tCO2e/€M investeret	99.31%	12.32%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	3.64 tCO2e/€M investeret	99.93%	20.65 %	59.54 tCO2e/€M investeret	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	2.73 tCO2e/€M investeret	100.00%	20.00 %	63.04 tCO2e/€M investeret	99.74%	14.83%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16.49 tCO2e/€M omsætning	99.03%	13.87 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	99.38%	12.26%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	15.13 tCO2e/€M omsætning	100.00%	20.59 %	137.16 tCO2e/€M omsætning	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16.66 tCO2e/€M omsætning	100.00%	20.00 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	99.91%	14.72%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	59					
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	45					

P:\anvendt\disclosure\trading\2024\12\31\745101-081800-011615-012211

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	3		
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %		
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2372.57 tCO2e	99.03%	13.87 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1901.12 tCO2e	99.93%	20.65 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1397.15 tCO2e	100.00%	20.00 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	20.92 tCO2e/€M	99.03%	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	16.05 tCO2e/€M	99.93%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	88.9 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	76.2 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	75.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	96.86%		2.5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.8 %	96.91%		2.5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3.2 %	95.38%		2.5%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af selskaber, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere selskabernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2024-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4.19%	US
	2024-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.88%	US
	2024-12-31	Netflix Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.05%	US
	2024-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.61%	US
	2024-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.57%	US
	2024-12-31	Salesforce Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.23%	US
	2024-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.08%	US
	2024-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.01%	CN
	2024-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.94%	US
	2024-12-31	Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.91%	JP
	2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.19%	US
	2023-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.92%	US
	2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.75%	US
	2023-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.29%	US
	2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.14%	US
	2023-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.00%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.97%	US
	2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.63%	US
	2023-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.30%	US
	2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.12%	US
	2023-12-31	Rockwell Automation Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.09%	US
	2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.03%	US
	2023-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.99%	ID
	2023-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.92%	US
2022-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.61%	US	

På baggrund af de oplyste oplysninger er det vurderet, at de nævnte virksomheder ikke er omfattet af artikel 17(1) i EU-Forordningen om gennemsigtighed for investeringsforeninger.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2022-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.48%	US
	2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.03%	US
	2022-12-31	First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.70%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.58%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	US
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	US
	2022-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	US
	2022-12-31	Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.01%	US
	2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.98%	US
	2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	SE
	2022-12-31	SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
	2022-12-31	Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	US
	2022-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.78%	US

P:\P\amc\o\disclosure\trading\2022\12\31\74581CF-088F0CQ-0F8E5-0A2B81C



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.8%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 88,9%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 58,6%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25,9%

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

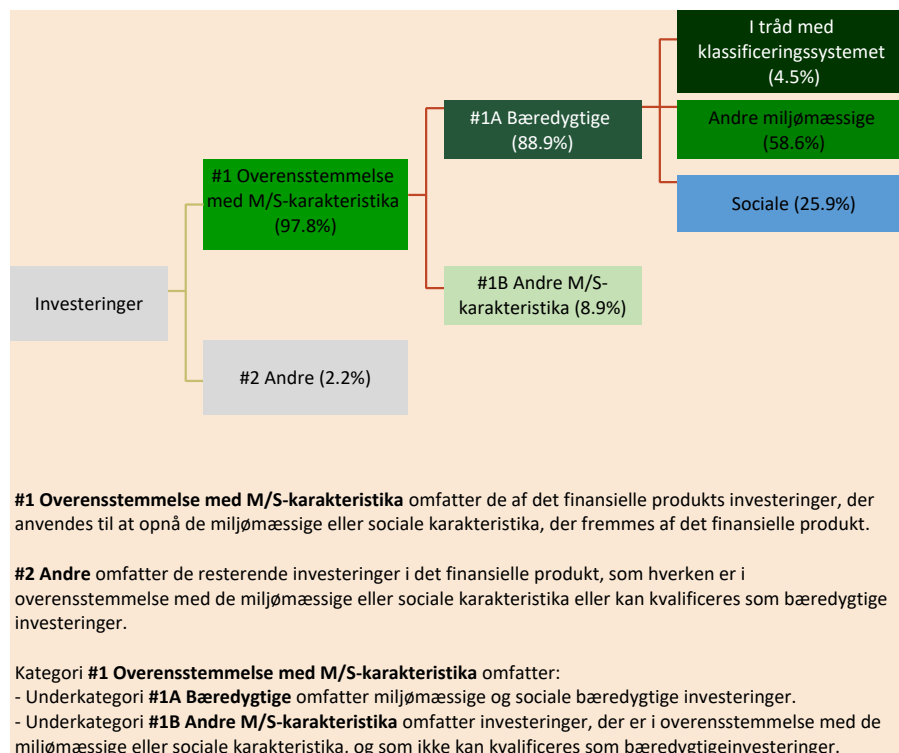
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.8%
#1A Bæredygtige	88.9%
#1B Andre M/S-karakteristika	8.9%
I tråd med klassificeringssystemet	4.5%
Andre miljømæssige	58.6%
Sociale	25.9%
#2 Andre	2.2%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	17.41%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	16.37%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.36%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.62%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	7.73%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6.53%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.30%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.22%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.07%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.92%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	2.17%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.95%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	1.61%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjensteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1.41%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1.22%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.16%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0.95%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.78%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0.61%
2024-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0.25%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	0.18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	20.96%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.17%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.37%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.14%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6.28%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6.10%

På denne side kan der være fejl i de enkelte tal, da de er udvalgt ud fra den samlede tabel.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.89%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.27%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.47%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.15%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.00%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2.19%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1.54%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1.06%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Serviceydelser i forbindelse med råstofindvinding	0.78%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0.72%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0.51%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.23%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0.00%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.22%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.97%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.91%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.50%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7.68%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.80%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.94%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.92%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5.41%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.94%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.30%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.66%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1.12%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0.82%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0.81%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.60%

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: Globale Value Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300JFNLSL4M2QLW14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 90.27% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktet søgte gennem sit aktive ejerskab at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere, der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af investeringer der var i overensstemmelse med EU-taksonomien. Dette vil blive et prioriteret opfølgingspunkt i 2025 med henblik på at sikre, at minimumsandelene er i overensstemmelse med produktets strategi. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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 klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.3 %			82.0 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.5 %	92.89%		8.3 %	99.36%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.07	96.86%		6.88	99.21%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.52	96.48%		0.41	99.36%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	21.41 tCO2e/€M investeret	96.99%	13.50 %	38.03 tCO2e/€M investeret	99.26%	12.41%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	30.21 tCO2e/€M omsætning	96.99%	13.50 %	104.39 tCO2e/€M omsætning	99.34%	12.35%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	43					
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1					
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1394.99 tCO2e	96.99%	13.50 %			
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	38.13 tCO2e/€M omsætning ejet	96.99%				
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.3 %			50.0%		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.5 %	92.89%		1.8%		

Produktet rapporterede på en række bæredygtighedsindikatorer, som ikke var underlagt revision. Der blev anvendt datakilder fra flere tredjeparter til at måle de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var den primære leverandør af ESG-data og -analyser. Derudover blev research fra Sustainalytics og ISS inddraget, særligt i forbindelse med engagement og stemmeaktivitet. Der blev gennemført due diligence på alle datakilder.

Produktets data om miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige på rapporteringstidspunktet. Nykredit foretrak rapporterede data fra selskaber, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Andel af bæredygtige investeringer" og "Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.3 %			82.0 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.5 %			74.3 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.5 %	92.89%		8.3 %	99.36%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.3 %	96.21%		5.9 %	99.51%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.0 %	96.35%		4.6 %	99.92%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.07	96.86%		6.88	99.21%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.97	99.03%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.52	96.48%		0.41	99.36%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.12	99.06%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	21.41 tCO2e/€M investeret	96.99%	13.50 %	38.03 tCO2e/€M investeret	99.26%	12.41%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	46.04 tCO2e/€M investeret	99.09%	13.51 %	47.16 tCO2e/€M investeret	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	72.91 tCO2e/€M investeret	100.00%	11.00 %	52.94 tCO2e/€M investeret	99.76%	13.45%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	30.21 tCO2e/€M omsætning	96.99%	13.50 %	104.39 tCO2e/€M omsætning	99.34%	12.35%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69.19 tCO2e/€M omsætning	99.06%	13.55 %	111.20 tCO2e/€M omsætning	99.43%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	127.64 tCO2e/€M omsætning	100.00%	11.00 %	150.13 tCO2e/€M omsætning	99.90%	13.37%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	43					
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	63					

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	3		
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %		
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	98.4 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1394.99 tCO2e	96.99%	13.50 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	7493.38 tCO2e	99.09%	13.51 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11508.12 tCO2e	100.00%	11.00 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	38.13 tCO2e/€M	96.99%	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	90.41 tCO2e/€M	99.09%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.3 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.5 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	85.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.5 %	92.89%		1.8%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.3 %	96.21%		1.8%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.0 %	96.35%		1.8%

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev løbende screenet for at sikre overholdelse af disse principper, som er en del af minimum safeguards. Resultaterne blev indarbejdet i databasen, der identificerede de selskaber, der kunne betragtes som bæredygtige. Selskaber, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske PAI-indikatorer. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende selskaber i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere selskabernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er "indikator 1" om drivhusgasemissioner, hvor selskabets egenrapporterede data blev sammenlignet med emissioner fra selskaber i samme sektor. Samtidig blev selskabets parathed i forhold til den grønne omstilling vurderet og håndteret gennem aktivt ejerskab, f.eks. gennem direkte dialog eller deltagelse i klimanetværk for selskaber med høje udledninger. Et andet eksempel er "indikator 13" om kønsdiversitet i bestyrelsen, hvor diversitet blev en del af vurderingen af god selskabsledelse, og spillede en rolle i både udvælgelsen og evalueringen af de underliggende selskaber 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: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.33%	FR
2024-12-31	IQVIA Holdings Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	4.27%	US
2024-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.06%	DE
2024-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.04%	US
2024-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.99%	DE

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2024-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.73%	US
	2024-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.42%	US
	2024-12-31	Kering SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.35%	FR
	2024-12-31	Intercontinental Exchange Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.27%	US
	2024-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.24%	US
	2024-12-31	Capital One Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.19%	US
	2024-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.12%	US
	2024-12-31	Centene Corp	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.10%	US
	2024-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.92%	CH
	2024-12-31	American International Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.77%	US
	2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.73%	US
	2023-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.54%	FR
	2023-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.45%	US
	2023-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.08%	DE
	2023-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.77%	GB
	2023-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.54%	DE
	2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.40%	US
	2023-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.05%	DE
	2023-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	CH
	2023-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	DE
	2023-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.96%	US
	2023-12-31	Capital One Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	US
	2023-12-31	Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.83%	CN
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.79%	US

P:\Planer og dokumenter\trading\jet-08\ED\CL\6161\JH-745\XCF-088\RQ\016165-02281C

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Kering SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.68%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.40%	US
	2022-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	FR
	2022-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.51%	DE
	2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.92%	US
	2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.83%	US
	2022-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DE
	2022-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	CH
	2022-12-31	Naspers Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.34%	NL
	2022-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.26%	IT
	2022-12-31	salesforce.com Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.11%	US
	2022-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.11%	DE
	2022-12-31	HCA Healthcare Inc	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.01%	US
	2022-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.94%	US
	2022-12-31	BlackRock Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
	2022-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.62%	DE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 95.9%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 90,3%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i **overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 49,6%** **Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 39,1%.** Produktet nåede ikke sin minimumsandel af investeringer der var i overensstemmelse med EU-taksonomien. Dette vil blive et prioriteret opfølgingspunkt i 2025 med henblik på at sikre, at minimumsandelene er i overensstemmelse med produktets strategi.

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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	95.9%
#1A Bæredygtige	90.3%
#1B Andre M/S-karakteristika	5.6%
I tråd med klassificeringssystemet	1.5%
Andre miljømæssige	49.6%
Sociale	39.1%
#2 Andre	4.1%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	8.66%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	7.80%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.98%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.00%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.39%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.13%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	4.91%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.77%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.99%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2.76%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2.29%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	2.27%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.85%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Reklame og markedsanalyse	1.84%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	1.61%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	1.52%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.09%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.93%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0.89%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.88%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONS VIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	0.77%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Produktion af film, video- og tv-programmer, lydoptagelser og musikudgivelser	0.75%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	0.27%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjensteydelser og tjensteydelser i forbindelse hermed	0.25%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.28%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.66%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	9.33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.68%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.42%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.84%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.63%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.26%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.11%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.94%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.47%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	2.16%

På denne del af dokumentet er der anvendt OCR-teknik til at generere tekst fra billedet. Hvis der er fejl i teksten, er det fordi billedet er uklart.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjensteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	2.07%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Reklame og markedsanalyse	1.76%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Radio- og tv-virksomhed	1.43%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONS VIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	1.32%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	1.26%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	1.21%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.92%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Produktion af film, video- og tv-programmer, lydoptagelser og musikudgivelser	0.66%



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



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 49.6%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 39.1%.



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. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har udøvet aktivt ejerskab i form af norm-relaterede engagements med følgende udstedere:

- Bayer Aktiengesellschaft

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 43 ud af 43 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 24,70% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.9 %			82.0 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.3 %			74.3 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.5 %	93.40%		8.3 %	99.36%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.3 %	96.09%		5.9 %	99.51%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.0 %	96.67%		4.6 %	99.92%	
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.08	96.76%		6.88	99.21%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.96	99.10%				
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.52	96.48%		0.41	99.36%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.12	99.12%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	22.10 tCO2e/€M investeret	96.87%	13.05 %	38.03 tCO2e/€M investeret	99.26%	12.41%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	46.19 tCO2e/€M investeret	99.16%	13.63 %	47.16 tCO2e/€M investeret	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	73.52 tCO2e/€M investeret	100.00%	10.67 %	52.94 tCO2e/€M investeret	99.76%	13.45%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	30.90 tCO2e/€M omsætning	96.87%	13.05 %	104.39 tCO2e/€M omsætning	99.34%	12.35%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69.72 tCO2e/€M omsætning	99.12%	13.66 %	111.20 tCO2e/€M omsætning	99.43%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	128.75 tCO2e/€M omsætning	100.00%	10.67 %	150.13 tCO2e/€M omsætning	99.90%	13.37%
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	43					
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	66					

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	3		
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100.0 %		
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	98.5 %		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	4029.74 tCO ₂ e	96.87%	13.05 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	18665.47 tCO ₂ e	99.16%	13.63 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	29938.98 tCO ₂ e	100.00%	10.67 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	39.05 tCO ₂ e/€M	96.87%	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	91.29 tCO ₂ e/€M	99.16%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.9 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	90.3 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	86.2 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1.5 %	93.40%		1.8%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.3 %	96.09%		1.8%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2.0 %	96.67%		1.8%

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

Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål. Alternativt kunne det være et verificeret Science Based Target-mål for reduktion af klimapåvirkning, eller en bestyrelse, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 pct.; for udviklingslande dog kun 20 pct.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet i henhold til DNSH-kriterierne. Investeringerne blev undersøgt for at sikre, at de ikke forårsagede væsentlig skade, baseret på definitionen af bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, ILO-konventioner samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Selskaber, der forårsagede væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke betragtet som bæredygtige.

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

Indikatorerne for negativ påvirkning blev inddraget på flere måder: både gennem kvantitative og kvalitative vurderinger af selskaber, samt gennem aktivt ejerskab udført af produktets forvalter for at reducere selskabernes negative påvirkning. Oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev integreret i investeringsprocessen. Negativ påvirkning blev taget i betragtning både i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden blev de 14 obligatoriske PAI-indikatorer inddraget gennem produktets Do No Significant Harm-kriterier.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2024-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.78%	US
	2024-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.51%	US
	2024-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.31%	US
	2024-12-31	Intercontinental Exchange Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.31%	US
	2024-12-31	Kering SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.28%	FR
	2024-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.25%	US
	2024-12-31	Capital One Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	US
	2024-12-31	Centene Corp	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.05%	US
	2024-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.99%	CH
	2024-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.79%	DE
	2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.78%	US
	2023-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.59%	FR
	2023-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.47%	US
	2023-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.13%	DE
	2023-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.79%	GB
	2023-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.54%	DE
	2023-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.42%	US
	2023-12-31	Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	DE
	2023-12-31	Julius Baer Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	CH
	2023-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.02%	DE
	2023-12-31	Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.86%	US
	2023-12-31	Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.83%	CN
	2023-12-31	Capital One Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.5%.

Produktets metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FN's verdensmål. Dette blev opnået ved at opdele de forskellige typer bæredygtigt bidrag i kategorier som taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, baseret på, hvor de havde det største bidrag.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 90,9%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 50,0% Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 39,3%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af investeringer der var i overensstemmelse med EU-taksonomien. Dette vil blive et prioriteret opfølgingspunkt i 2025 med henblik på at sikre, at minimumsandelene er i overensstemmelse med produktets strategi.

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

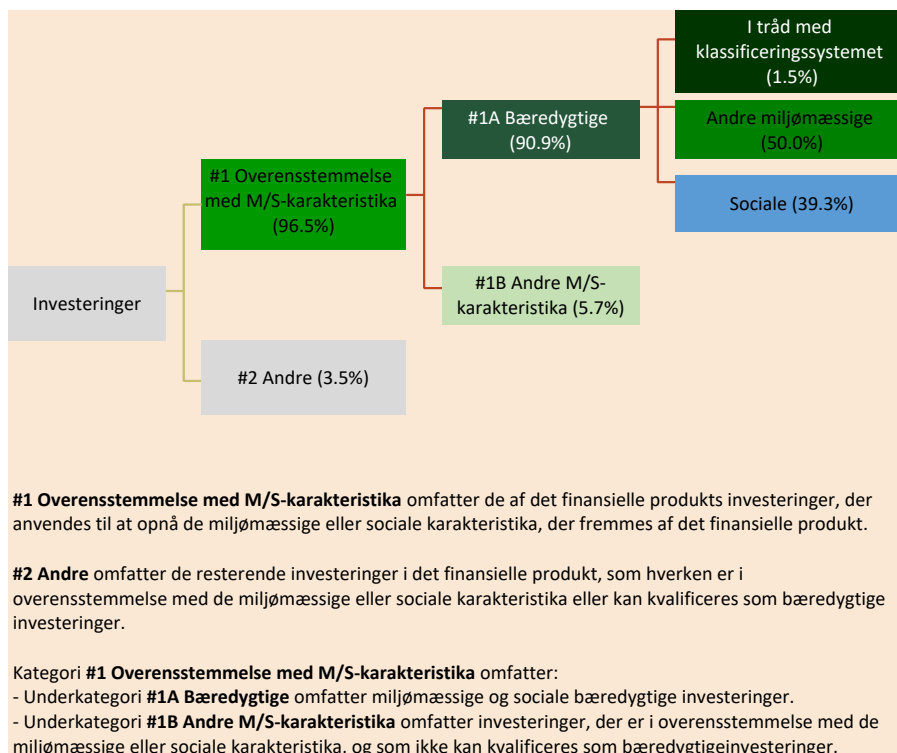
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96.5%
#1A Bæredygtige	90.9%
#1B Andre M/S-karakteristika	5.7%
I tråd med klassificeringssystemet	1.5%
Andre miljømæssige	50.0%
Sociale	39.3%
#2 Andre	3.5%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.87%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	9.99%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	8.50%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	7.92%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	7.58%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.16%
2024-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.83%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.38%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.98%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	4.41%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4.02%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.31%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2.05%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Reklame og markedsanalyse	1.97%
2024-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	1.93%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.48%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	1.38%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	1.11%
2024-12-31	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	Sport, forlystelser og fritidsaktiviteter	0.84%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationservice, kontorservice og anden forretningsservice	0.67%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	0.51%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Produktion af film, video- og tv-programmer, lydoptagelser og musikudgivelser	0.47%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.37%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.34%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0.28%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0.26%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0.22%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.42%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	11.03%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	8.69%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	7.81%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.98%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.15%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	5.34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.04%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	4.86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.79%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.87%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2.79%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalm	2.25%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2.20%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Reklame og markedsanalyse	1.91%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.90%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metalholdige mineralske produkter	1.53%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	1.45%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.23%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.96%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0.92%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.90%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.83%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONS VIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	0.79%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Produktion af film, video- og tv-programmer, lydoptagelser og musikudgivelser	0.76%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	0.27%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjenesteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	0.27%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.30%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12.70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	9.37%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.67%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.44%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.86%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.65%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.38%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.25%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.12%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.99%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.48%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	2.18%



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



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 50.0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 39.3%.



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. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har udøvet aktivt ejerskab i form af norm-relaterede engagements med følgende udstedere:

- Bayer Aktiengesellschaft

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 43 ud af 43 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 24,70% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

PENNEO

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

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

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

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

IP: 93.160.xxx.xxx

2025-02-20 18:55:52 UTC



Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

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

IP: 195.249.xxx.xxx

2025-02-21 07:43:20 UTC



Tina Philipson

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: a2e0b8b3-1c2e-4fb4-838e-65c09eef31e

IP: 87.63.xxx.xxx

2025-02-21 08:27:16 UTC



Jeannette Kiirdal Madsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: 86.52.xxx.xxx

2025-02-21 08:37:01 UTC



Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: 212.237.xxx.xxx

2025-02-21 09:35:27 UTC



Kim Esben Stenild Højbye

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: 82.163.xxx.xxx

2025-02-21 09:43:06 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrives digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

PENNEO

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

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

Mads Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...

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

IP: 96.0.xxx.xxx

2025-02-21 10:37:37 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-02-21 10:41:32 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

PENNEO

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

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

Ernst Ulrik Bayer

Underskriver

På vegne af: Dirigent

Serienummer: 72065921-1586-4e1d-8768-a1287430168f

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-04-28 23:26:57 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.