Multi Manager Invest

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Årsrapport for 2023

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NEBW-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7LE-BBBIA

CVR-nr. 29 13 86 13
Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V

Permeedokument mogelijk

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger....2
Ledelsespåtegning....3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning....4
Ledelsesberetning....8
Årsrapporten 2023 i hovedtræk....8
Forventninger til 2024....9
Udviklingen i foreningen i 2023....10
Disclosureforordningen....13
De økonomiske omgivelser i 2023....14
Markedsudviklingen i 2023....16
Risikoforhold i foreningens afdelinger....17
Fund Governance....20
Væsentlige aftaler....23
Generalforsamling 2024....24
Øvrige forhold....24
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv....25
Årsregnskaber....28
Nye Aktiemarkeder....29
Nye Aktiemarkeder Akk....34
Globale Aktier....39
Globale Aktier Akk....44
Global Value Aktier....49
Global Value Aktier Akk....54
Foreningens noter....59
Anvendt regnskabspraksis....59
Specifikation af afledte finansielle instrumenter....61
Hoved- og nøgletalsoversigt....62
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen....64

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

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NP7UL-EBGRA

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Ultimo 2023 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 formuetilvækst 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 2024

29. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2023
24. april	Ordinær generalforsamling 2024
22. august	Halvårsmeddelelse 2024

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

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 Høibye
Direktør Mads Jensen
Direktør 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

Dette dokument er underskrevet digitalt via Penneo.com. Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentets integritet er beskyttet og verificeret via Penneo.com. Underskrifterne er registreret med følgende oplysninger:

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 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 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2023.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. februar 2024

Direktion

Nykredit Porteføljе Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Høibye

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Penneo dokumentnøgle: MCFSE-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LBGB-A

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 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 7 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZO-NK7LU-EBGRA

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, 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 notereret 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.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og 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.

Penneo dokumentnøgle: MOPSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7LI-EBGBA

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LEBA

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 29. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NBWT-QABQ3-KWHOO-ZAZBO-NK7LB-3BIA

Ledelsesberetning

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor et godt resultat i 2023. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der generelt var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.

- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier gav et afkast, der var højere end benchmark, mens foreningens to afdelinger med fokus på value-aktier gav afkast lavere end benchmark i 2023. Afkastudviklingen findes samlet set tilfredsstillende.

- Foreningens formue var 12.562 mio. kr. ultimo 2023 mod 11.429 mio. kr. ultimo 2022.

- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.767,0 mio. kr. i 2023 mod -3.024,3 mio. kr. året før.

- Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor foreningen ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, med mindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i foreningens afdelinger i kortere eller længere perioder vil kunne afvige fra markedsudviklingen som følge heraf.

- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.

- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes dog at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.

- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning.

- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.

- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger for 2024. De langsigtede afkastforventninger for foreningens afdelinger ligger i niveauet 7-12% p.a. Med den ovennævnte usikkerhed til væksten in mente venter foreningens ledelse imidlertid afkast i 2024, der er positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger. Afkastudviklingen skønnes endvidere at vise betydelige udsving over det kommende år.

Præmeddokumentnøgle: MCFSE5-4NEWT-QABQ3-KMHOO-ZWZDK-7LEBA

Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

Obligationsmarkederne indregnede allerede i 4. kvartal 2023 centralbankernes forventede nedsættelser af styringsrenterne og lidt til i markedskurserne. Såfremt inflationen ikke dæmpes eller endda stiger svagt, må negative kursreaktioner forventes på obligationsmarkederne i perioder af 1. halvår 2024. Udviklingen for det kommende år ventes præget af store udsving i renten uden klar retning.

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger for 2024. De langsigtede afkastforventninger for foreningens afdelinger ligger i niveauet 7-12% p.a. Med den ovennævnte usikkerhed til væksten in mente venter foreningens ledelse imidlertid afkast i 2024, der er positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger. Afkastudviklingen skønnes endvidere at vise betydelige udsving over det kommende år.

Dette dokument er udarbejdet i overensstemmelse med VP SECURITIES A/S' standarder for sikker dokumentbehandling

Udviklingen i foreningen i 2023

Et bedre år for foreningen end ventet

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

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

Afkastudviklingen

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast på 0-2% i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes.

Afkastudviklingen blev positiv i alle foreningens afdelinger og noget bedre end forventet som følge af den gunstige udvikling på de finansielle markeder i 2023.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. Afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier gav et afkast, der var højere end benchmark, mens foreningens to afdelinger med fokus på value-aktier gav afkast lavere end benchmark i 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger findes samlet set tilfredsstillende for 2023.

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

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 2023 et afkast på henholdsvis 7,5% og 7,6%, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var samtidig højere end benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier var sammen med undervægt i kinesiske aktier de primære årsager til afdelingernes merafkast i forhold til benchmark i 2023.

Afdelingerne har i 2023 været overvægtet i Indien og Latinamerika og undervægtet i Kina.

Afdelingernes eksponering til brasilianske, argentinske og indiske selskaber trak afdelingernes afkast op, mens investeringerne i Kina trak afkastene ned i 2023. Afdelingernes investeringer i argentinske MercadoLibre bidrog således sammen med investeringen i det brasilianske finansielle selskab Nu Holdings væsentligt til merafkastet. Omvendt trak investeringer i kinesiske selskaber og selskaber med aktiviteter i Kina som Foshan Haitian Flavoring, Tigermed, AIA og Sea afdelingernes afkast ned.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på henholdsvis 18,6% og 18,5%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var tillige en anelse højere end afdelingernes benchmark og findes tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på selskaber med højt vækstpotentiale påvirkede afkastudviklingen positivt i 2023. Særligt aktievalget i sektorerne Kommunikationsservice, Sundhed og Stabile Forbrugsvarer bidrog positivt til merafkastet, mens aktievalget indenfor finanssektoren bidrog negativt. En overvægt i aktier inden for Informationsteknologi og ingen eksponering til sektoren Forsyningsvirksomhed bidrog tillige positivt til afkastet i de to afdelinger.

På selskabsniveau var det særligt investeringen i Meta Platforms, der øgede afdelingernes afkast, mens positioner i SVB Financial Group (Silicon Valley Bank) og First Republic Bank trak afkastene kraftigt ned pga. betalingsstandsning.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på henholdsvis 16,5% og 16,4% i 2023. Afkastene var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene findes ikke tilfredsstillende i sammenligning med benchmarkudviklingen. I sammenligning med MSCI World AC Value-indekset, der steg ca. 9% i 2023, så afkastene i afdelingerne derimod mere tilfredsstillende ud.

Afdelingerne opnåede afkast, der var højere end ventet som følge af den positive markedsudvikling. Selvom investeringsstilen i afdelingen havde en bias mod valueaktier, der klarede 2023 væsentligt dårligere end markedsgennemsnittet, opnåede afdelingerne et overraskende fornuftigt resultat. Dette skyldtes investeringer i aktier med høj volatilitet samt i teknologiaktier som Alphabet, Amazon, Salesforce og SAP, der bidrog positivt til afdelingernes afkast i 2023. Omvendt trak en investering i Worldline afdelingernes afkast ned, da aktiekursen på den franske betalingsformidler faldt ca. 60% i 2023.

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7LE-BGBIA

Ledelsesberetning

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.
I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.767,0 mio. kr. mod -3.024,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 12.562 mio. kr. ved udgangen af året mod 11.429 mio. kr. ved starten af året.

Den samlede formue i foreningen steg i 2023, primært som følge af den positive kursudvikling på de globale aktieafdelinger.

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

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

Omkostninger i 2023
I 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 152,8 mio. kr. mod 152,5 mio. kr. året før. I 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,29% mod 1,28% 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'.

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

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

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

Generalforsamling 2023
Generalforsamlingen blev afholdt den 20. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Generalforsamlingen godkendte endvidere bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter.

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 positionerne i afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan befinde sig 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 høj risiko 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 afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet og beskrevet for hver aktieafdeling. Af disse fremgår, at foreningens aktieafdelinger har en høj Active Share og Tracking Error.

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZO-NK7LE-BGBIA

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2023

Afdeling	Afkast 2023	Benchmark-afkast 2023
Nye Aktiemarkeder	7,5%	6,4%
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,6%	6,4%
Globale Aktier	18,6%	18,4%
Globale Aktier Akk.	18,5%	18,4%
Global Value Aktier	16,5%	19,9%
Global Value Aktier Akk.	16,4%	19,9%

Resultat og formue i 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	46,3	762,6	127,22
Nye Aktiemarkeder Akk.	107,5	1.417,2	159,85
Globale Aktier	299,0	2.262,1	153,99
Globale Aktier Akk.	661,1	3.947,2	302,91
Global Value Aktier	182,1	1.246,2	108,73
Global Value Aktier Akk.	470,8	2.926,8	139,85

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021
Nye Aktiemarkeder *)	1,46	1,37	2,79
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,43	1,38	2,85
Globale Aktier *)	1,17	1,18	1,38
Globale Aktier Akk. *)	1,15	1,15	1,37
Global Value Aktier *)	1,38	1,39	1,30
Global Value Aktier Akk. *)	1,37	1,38	1,29

*) 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.

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LBXA

Disclosureforordningen

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

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

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

Præmeddelelsesdokumentnummer: MCFSE5-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBO-NK7-LEBRA

De økonomiske omgivelser i 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...
Den monetære stramning påvirkede økonomierne i OECD-landene forskelligt i 2023.

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7ULBB-BIA

Ledelsesberetning

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBN-7LBGB-A

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

Stærkt år for globale aktier

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

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

Udviklingen i verdensmarkedsindekset dækkede over store forskelle mellem regionerne, hvor det amerikanske aktiemarked steg mest, mens aktiemarkederne i Emerging Markets haltede bagefter i 2023. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 23,1%, 16,9%, 17,0% og 6,4% i 2023. Årsagen til det lave afkast i Emerging Markets var den negative udvikling i det kinesiske aktiemarked i 2023.

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

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

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

Præmeddelelsesdokumentnummer: MOFSPS-4NBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBONK7-LEBBA

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassifikation i Central Information

Risikoklassifikationen i Central Information (CI) angiver en risikoklasse for en afdeling. Klassifikationen følger en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2023. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som det fremgår af efterfølgende tabel, indeholder foreningen primært afdelinger med middelhøj risiko efter den nye PRIIP-skala.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Nye Aktiemarkeder	21,1%	66,7%	5	Middelhøj
Nye Aktiemarkeder Akk.	21,1%	66,6%	5	Middelhøj
Globale Aktier	19,6%	69,0%	4	Middel
Globale Aktier Akk.	19,6%	69,0%	4	Middel
Global Value Aktier	21,2%	77,0%	5	Middelhøj
Global Value Aktier Akk.	21,3%	77,1%	5	Middelhøj

Fremmedoc dokumentnøgle: MOFSP5-4NEWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7-LBBRA

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende oplistning i relation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

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

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i foreningens aktieafdelinger, idet den nuværende investeringspolitik er, at der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Derudover er der heller ikke sat grænser for porteføljernes samvariation (beta) med de respektive aktiemarkeder.

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

Således må det forventes, at risikoniveauet er højere i en geografisk afgrænset afdeling end i en global afdeling, når der ses bort fra eventuelle forskelle i eksponering til valutarisiko.

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

Foreningens ledelse får løbende rapportering på den forventede likviditet i porteføljerne i foreningens afdelinger. Afdelingen for risikostyring måler løbende likviditeten i porteføljerne under normale markedsforhold samt foretager en likviditetsstresstest minimum en gang om året.

I nedenstående tabel er angivet den forventede realisationsperiode for afdelingernes porteføljer ultimo 2023 målt i antal dage.

Likviditet i afdelingernes portefølje ultimo 2023

Afdeling	Realisationsperiode i dage
Nye Aktiemarkeder	1
Nye Aktiemarkeder Akk.	1
Globale Aktier	1
Globale Aktier Akk.	1
Global Value Aktier	1
Global Value Aktier Akk.	1

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

Politisk risiko
Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

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

Foreningens to afdelinger Globale Value Aktier og Globale Value Aktier Akk. investerer i overvejende grad i valueaktier, der vil have en kurs i forhold til selskabets bogførte værdi og i forhold til indtjening pr. aktie under markedets median. Bliver

Præmieoplysningsdokumentet tilgængelig på: MCF5F5-4NE5WT-QABQ3-KVHOO-ZVZBX-NF7-LEBRA

denne type aktier ikke efterspurgt i markedet, vil afdelingerne give et afkast, der kan afvige væsentligt fra markedsgennemsnittet.

Risiko på kontantindestående

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

Udstederspecifik risiko

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

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Investeringsstilen og investeringsuniverset bevirker, at der er forskel i spredningen af porteføljen i foreningens enkelte aktieafdelinger.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2023.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2023

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	38	7,0%	28%
Nye Aktiemarkeder Akk.	38	7,0%	28%
Globale Aktier	61	4,3%	19%
Globale Aktier Akk.	61	4,3%	19%
Global Value Aktier	41	4,5%	21%
Global Value Aktier Akk.	41	4,6%	22%

Af tabellen fremgår, at der er en rimelig spredning på selskaber i foreningens afdelinger.

Valutarisiko

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

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2023.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2023

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	4%	30%	-	-	66%
Nye Aktiemarkeder Akk.	3%	30%	-	-	67%
Globale Aktier	15%	67%	3%	5%	10%
Globale Aktier Akk.	14%	68%	3%	5%	10%
Global Value Aktier	36%	52%	4%	1%	6%
Global Value Aktier Akk.	37%	52%	4%	1%	6%

En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil have størst effekt på afkastet i afdelingerne med globale aktier.

I ingen af foreningens aktieafdelinger kan valutarisikoen siges at være begrænset.

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7-ULBGBA

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 parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og 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 investorernes 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, depotselskab, 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.

Dette dokument er udarbejdet til [illegible]

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 direktionsaflønning 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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsforvaltning, market 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 markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Præmieopdatering kan medføre ændringer i præmien

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 investorrettigheder. 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.

Penneo dokumentnøgle: MCF5E-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7ULBB-A

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 2023 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 3,1 mio. kr. mod 2,6 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration 25,4 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. året før, mens de samlede betalinger til honorering af distributørerne, som ikke videregives til investorerne, var 5,2 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. året før.

Managementaftale
Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende porteføljeforvaltning, 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar, herunder aflønning af porteføljeforvaltere, 87,2 mio. kr. mod 88,0 mio. kr. året før.

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

Aftalerne indebærer porteføljeforvaltning og rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Porteføljeforvaltningen 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 2023 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 95 t.kr. mod 103 t.kr. året før.

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

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LEBR-A

Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 24. april 2024.

Udlodning
For 2023 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i februar 2024. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
Globale Aktier	0,00 kr.
Global Value Aktier	8,20 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i februar 2024 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 2023 bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger. Kravene bygger på Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR-forordningen") og EU-taksonomien, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 og artikel 9.

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

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LEBA

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Tine Roed
Bestyrelsesformand

Direktør, cand.jur.
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SICAV

Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
Investeringsforeningen Sparinvest
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS
William Demant Fonden
William Demant Invest

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
Kapitalforeningen Investin
Tryg Invest AIF-SIKAV
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 HP Hedge
Kapitalforeningen StockRate
Methodica FX A/S
Methodica Long-Short Equity A/S
Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen Pro-Target Invest
Alsvin Pay ApS
Asgard Asset Management A/S
EMF group A/S
Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
StockRate Alternativer A/S

Øvrige hverv:
Direktør i Hochbyes Talentschule ApS

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7-ULBGBA

Mads Jensen
Medlem

Direktør
Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen Pro-Target Invest
B-Flexion Fund Management Ireland Ltd.
BRFinvest A/S
Mortality 1 Fund
Northill Global Alternatives Funds ICAV
Oak Services Ltd.
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 1
TCP Fund 1
Vantage Global Funds ICAV

Øvrige hverv:
Direktør i Jensen Capital Management ApS
Direktør i Jensen Capital Management Holding ApS
Direktør i Jentzen og Partners ApS

Jeannette Kiirdal Madsen
Medlem

Direktør
Født 1968, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Tryg Invest AIF-SIKAV
Endavu A/S
Endavu Holding ApS
Popermo Forsikring G/S

Øvrige hverv:
Direktør i J Kiirdal ApS

Bestyrelsens møder
Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning
Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 369 t.kr.

Der har i 2023 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Penneo dokumentnøgle: MOPSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7-LEBGA

Ledelsesberetning

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

Penneo dokumentnøgle: MCF5E-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7LB-GBGBA

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZSN-7LBGB-A

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 høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316685

Startdato:
07-06-2011

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,53
Benchmark i pct.	6,37
Merafkast i pct.	1,16

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,53	-30,46	-4,48	40,14	29,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	127,22	118,32	185,93	207,36	153,72
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	14,40	13,60	5,80
Omkostningsprocent*)	1,46	1,37	2,79	3,31	2,11
Sharpe ratio	0,21	0,08	0,70	0,82	0,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	46.330	-266.446	-43.442	219.066	133.352
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	762.639	590.885	909.561	825.054	559.886
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.994	4.994	4.892	3.979	3.641
Tracking Error	9,68	11,79	10,42	9,64	6,83
Active Share	84,68	76,96	82,04	87,42	82,34

*) 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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	609	24
	Renteudgifter	-15	-530
1	Udbytter	7.511	5.045
	I alt renter og udbytter	**8.105**	**4.539**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	49.064	-259.856
3	Afledte finansielle instrumenter	43	7
	Valutakonti	-6	-727
	Øvrige aktiver/passiver	-	-5
4	Handelsomkostninger	-503	-434
	I alt kursgevinster og -tab	**48.598**	**-261.015**
	I alt indtægter	**56.703**	**-256.476**
5	**Administrationsomkostninger**	**-9.633**	**-9.308**
	Resultat før skat	**47.070**	**-265.784**
	Skat	**-740**	**-662**
	Årets nettoresultat	**46.330**	**-266.446**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-48.375	-38.683
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-48.375**	**-38.683**
	Overført til formuen	**94.705**	**-227.763**
	I alt disponeret	**46.330**	**-266.446**

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7ULBA

Nye Aktiemarkeder

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.975	26.787
	I alt likvide midler	**29.975**	**26.787**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	731.542	566.723
	I alt kapitalandele	**731.542**	**566.723**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	22	10
	I alt afledte finansielle instrumenter	**22**	**10**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	585	293
	Andre tilgodehavender	15	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.487	-
	Aktuelle skatteaktiver	22	21
	I alt andre aktiver	**4.109**	**330**
	Aktiver i alt	**765.648**	**593.850**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**762.639**	**590.885**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.648	1.418
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.361	1.547
	I alt anden gæld	**3.009**	**2.965**
	Passiver i alt	**765.648**	**593.850**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 61 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LEBA

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

		2023	2022
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.511	5.045
	I alt udbytter	**7.511**	**5.045**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.064	-259.856
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**49.064**	**-259.856**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	18	-
	Noterede afledte finansielle instrumenter	25	7
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**43**	**7**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-901	-657
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	398	223
	I alt handelsomkostninger	**-503**	**-434**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**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**
	Administrationsomkostninger 2022			
	Administration	1.961	58	2.019
	Investeringsforvaltning	5.256	-	5.256
	Distribution, markedsføring og formidling	2.033	-	2.033
	I alt administrationsomkostninger 2022	**9.250**	**58**	**9.308**

		2023	2022
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-38.683	-
	Renter og udbytter	8.107	4.538
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-737	-677
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.811	-42.763
	Udlodningsregulering	-8.251	155
	Udlodning overført fra sidste år	-	64
	Minimumsindkomst	**-48.375**	**-38.683**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.633	-9.309
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	10.856	9.259
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.223	50
	I alt til rådighed for udlodning	**-48.375**	**-38.683**

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-K7LEB-A

Nye Aktiemarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Asien	55,29
	Sydamerika	28,29
	Nordamerika	9,79
	Europa	6,63
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2023	2022
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	590.885	909.561
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-70.446
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-810
	Emissioner i året	209.448	90.373
	Indløsninger i året	-84.460	-71.577
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	436	230
	Negativ udlodning til overførsel	-48.375	-38.683
	Overført fra resultatopgørelsen	94.705	-227.763
	I alt investorernes formue	**762.639**	**590.885**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	4.994	4.892
	Emissioner i året	1.672	649
	Indløsninger i året	-672	-547
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**5.994**	**4.994**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,17	94,96
	Øvrige finansielle instrumenter	3,90	4,49
	I alt	**99,07**	**99,45**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,93	0,55
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7-ULBSBA

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 høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316768

Startdato:
07-06-2011

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,60
Benchmark i pct.	6,37
Merafkast i pct.	1,23

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,60	-30,54	-4,28	40,15	30,11
Indre værdi pr. andel (i kr.)	159,85	148,56	213,89	223,46	159,45
Omkostningsprocent*)	1,43	1,38	2,85	3,21	2,05
Sharpe ratio	0,21	0,08	0,70	0,83	0,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	107.471	-623.817	-90.971	545.586	321.843
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.417.227	1.440.052	2.010.261	1.992.682	1.340.046
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.866	9.693	9.398	8.917	8.405
Tracking Error	9,69	11,79	10,40	9,62	6,84
Active Share	84,62	77,02	82,04	87,45	82,37

*) 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.

Note		2023	2022
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.275	58
	Renteudgifter	-4	-1.214
1	Udbytter	16.447	11.862
	I alt renter og udbytter	**17.718**	**10.706**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	113.499	-608.105
3	Afledte finansielle instrumenter	93	17
	Valutakonti	-341	-1.987
	Øvrige aktiver/passiver	3	-12
4	Handelsomkostninger	-943	-778
	I alt kursgevinster og -tab	**112.311**	**-610.865**
	I alt indtægter	**130.029**	**-600.159**
5	**Administrationsomkostninger**	**-20.904**	**-22.107**
	Resultat før skat	**109.125**	**-622.266**
	Skat	**-1.654**	**-1.551**
	Årets nettoresultat	**107.471**	**-623.817**

Penneo dokumentnøgle: MCF5E-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-ULB3B-A

Nye Aktiemarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.058	67.398
	I alt likvide midler	**50.058**	**67.398**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.370.749	1.375.665
	I alt kapitalandele	**1.370.749**	**1.375.665**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	42	25
	I alt afledte finansielle instrumenter	**42**	**25**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.115	706
	Andre tilgodehavender	29	38
	Aktuelle skatteaktiver	51	47
	I alt andre aktiver	**1.195**	**791**
	Aktiver i alt	**1.422.044**	**1.443.879**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**1.417.227**	**1.440.052**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.114	3.403
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.703	424
	I alt anden gæld	**4.817**	**3.827**
	Passiver i alt	**1.422.044**	**1.443.879**

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 61 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: MCF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7LB-BBBBA

Nye Aktiemarkeder Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

		2023	2022
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.447	11.862
	I alt udbytter	**16.447**	**11.862**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.499	-608.105
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**113.499**	**-608.105**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	44	-
	Noterede afledte finansielle instrumenter	49	17
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**93**	**17**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.223	-1.144
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	280	366
	I alt handelsomkostninger	**-943**	**-778**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**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**
	Administrationsomkostninger 2022			
	Administration	4.518	85	4.603
	Investeringsforvaltning	12.700	-	12.700
	Distribution, markedsføring og formidling	4.804	-	4.804
	I alt administrationsomkostninger 2022	**22.022**	**85**	**22.107**

		%
6	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Asien	54,95
	Sydamerika	28,23
	Nordamerika	9,82
	Europa	7,00
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Fremmedartikkumentnavn: MCFSP5-4NBWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBN-7-LBBRA

Nye Aktiemarkeder Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2023	2022
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	1.440.052	2.010.261
	Emissioner i året	26.188	168.682
	Indløsninger i året	-156.714	-115.503
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	230	429
	Overført fra resultatopgørelsen	107.471	-623.817
	I alt investorernes formue	**1.417.227**	**1.440.052**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	9.693	9.398
	Emissioner i året	171	972
	Indløsninger i året	-998	-677
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**8.866**	**9.693**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,07	95,02
	Øvrige finansielle instrumenter	3,51	4,66
	I alt	**99,58**	**99,68**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,42	0,32
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: MCFSE-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7-ULBGB-A

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 høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447274

Startdato:
13-11-2012

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	18,57
Benchmark i pct.	18,35
Merafkast i pct.	0,22

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	18,57	-25,65	22,55	18,63	30,76
Indre værdi pr. andel (i kr.)	153,99	133,54	214,08	193,13	170,49
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	3,90	30,40	19,20	7,80
Omkostningsprocent*)	1,17	1,18	1,38	1,41	1,29
Sharpe ratio	0,49	0,29	0,87	0,72	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	299.045	-449.390	312.261	194.887	257.954
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.262.052	1.392.760	1.747.181	1.351.102	1.091.883
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.689	10.429	8.161	6.996	6.403
Tracking Error	5,94	6,68	4,85	4,17	2,91
Active Share	80,12	72,47	81,26	83,39	86,15

*) 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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.298	41
	Renteudgifter	-	-376
1	Udbytter	16.324	10.369
	I alt renter og udbytter	**17.622**	**10.034**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	304.128	-443.494
3	Afledte finansielle instrumenter	-46	-15
	Valutakonti	-1.197	1.733
	Øvrige aktiver/passiver	14	35
4	Handelsomkostninger	-692	-475
	I alt kursgevinster og -tab	**302.207**	**-442.216**
	I alt indtægter	**319.829**	**-432.182**
5	**Administrationsomkostninger**	**-19.044**	**-16.170**
	Resultat før skat	**300.785**	**-448.352**
	Skat	**-1.740**	**-1.038**
	Årets nettoresultat	**299.045**	**-449.390**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	40.674
	Overført til udlodning næste år	-	31
	Negativ udlodning til overførsel	-59.185	-
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-59.185**	**40.705**
	Overført til formuen	**358.230**	**-490.095**
	I alt disponeret	**299.045**	**-449.390**

Penneo dokumentnøgle: MCFSE-4NEWT-QABBQ-KWHOO-ZVZBX-NK7-ULBBA

Globale Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	71.741	64.618
	I alt likvide midler	**71.741**	**64.618**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	24.774	16.349
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.165.016	1.312.462
	I alt kapitalandele	**2.189.790**	**1.328.811**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.250	791
	Andre tilgodehavender	17	12
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	737	-
	Aktuelle skatteaktiver	841	825
	I alt andre aktiver	**3.845**	**1.628**
	Aktiver i alt	**2.265.376**	**1.395.057**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**2.262.052**	**1.392.760**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.324	2.297
	I alt anden gæld	**3.324**	**2.297**
	Passiver i alt	**2.265.376**	**1.395.057**
10	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: MCFSE-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7ULBA

Globale Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

		2023	2022
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.324	10.369
	I alt udbytter	**16.324**	**10.369**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-6.554	1.528
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	336.771	-445.022
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-26.089	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**304.128**	**-443.494**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-46	-15
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-46**	**-15**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.198	-842
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	506	367
	I alt handelsomkostninger	**-692**	**-475**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**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**
	Administrationsomkostninger 2022			
	Administration	3.295	83	3.378
	Investeringsforvaltning	8.691	-	8.691
	Distribution, markedsføring og formidling	4.101	-	4.101
	I alt administrationsomkostninger 2022	**16.087**	**83**	**16.170**

		2023	2022
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	17.621	10.033
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.740	-1.172
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-55.871	34.984
	Udlodningsregulering	-19.226	14.739
	Udlodning overført fra sidste år	31	593
	Minimumsindkomst	**-59.185**	**59.177**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-19.044	-16.169
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	24.332	-
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-5.288	-2.304
	I alt til rådighed for udlodning	**-59.185**	**40.704**

Penneo dokumentnøgle: MCF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7-ULBBA

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	34,42
	Industri	20,77
	Sundhedspleje	20,69
	Konsumentvarer	11,76
	Finans	8,00
	Diverse	4,36
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2023	2022
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	1.392.760	1.747.181
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-40.674	-248.099
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-29	-1.127
	Emissioner i året	789.620	450.967
	Indløsninger i året	-179.944	-107.499
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.274	727
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	40.674
	Overført til udlodning næste år	-	31
	Negativ udlodning til overførsel	-59.185	-
	Overført fra resultatopgørelsen	358.230	-490.095
	I alt investorernes formue	**2.262.052**	**1.392.760**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	10.429	8.161
	Emissioner i året	5.545	2.968
	Indløsninger i året	-1.285	-700
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**14.689**	**10.429**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,52	95,10
	Øvrige finansielle instrumenter	3,16	4,62
	I alt	**99,68**	**99,72**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,28
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: MCF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LBGA

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 høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447357

Startdato:
13-11-2012

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	18,48
Benchmark i pct.	18,35
Merafkast i pct.	0,13

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	18,48	-25,77	22,56	18,66	30,75
Indre værdi pr. andel (i kr.)	302,91	255,66	344,44	281,04	236,85
Omkostningsprocent*)	1,15	1,15	1,37	1,39	1,34
Sharpe ratio	0,48	0,29	0,88	0,72	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	661.149	-1.181.843	791.027	525.833	721.376
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.947.196	3.803.416	4.298.283	3.422.858	2.799.428
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.031	14.877	12.479	12.178	11.819
Tracking Error	5,97	6,74	4,84	4,16	2,88
Active Share	80,08	72,47	81,20	83,52	86,15

*) 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 Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3.082	124
	Renteudgifter	-8	-983
1	Udbytter	38.994	28.859
	I alt renter og udbytter	**42.068**	**28.000**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	669.891	-1.160.885
3	Afledte finansielle instrumenter	-298	-71
	Valutakonti	-114	-1.237
	Øvrige aktiver/passiver	37	90
4	Handelsomkostninger	-1.431	-1.359
	I alt kursgevinster og -tab	**668.085**	**-1.163.462**
	I alt indtægter	**710.153**	**-1.135.462**
5	**Administrationsomkostninger**	**-44.969**	**-43.507**
	Resultat før skat	**665.184**	**-1.178.969**
	Skat	**-4.035**	**-2.874**
	Årets nettoresultat	**661.149**	**-1.181.843**

Penneo dokumentnøgle: MOF5E-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZDN-7LEBA

Globale Aktier Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	106.258	177.274
	I alt likvide midler	**106.258**	**177.274**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	42.527	45.047
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.797.728	3.582.575
	I alt kapitalandele	**3.840.255**	**3.627.622**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.951	2.134
	Andre tilgodehavender	33	32
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	75	-
	Aktuelle skatteaktiver	2.679	2.508
	I alt andre aktiver	**6.738**	**4.674**
	Aktiver i alt	**3.953.251**	**3.809.570**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**3.947.196**	**3.803.416**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.055	6.154
	I alt anden gæld	**6.055**	**6.154**
	Passiver i alt	**3.953.251**	**3.809.570**
9	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: MCFSE-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZAZBN-ULBBA

Globale Aktier Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

		2023	2022
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.994	28.859
	I alt udbytter	**38.994**	**28.859**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-14.911	4.740
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	754.416	-1.165.625
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-69.614	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**669.891**	**-1.160.885**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-298	-71
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-298**	**-71**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.883	-1.827
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	452	468
	I alt handelsomkostninger	**-1.431**	**-1.359**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**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**
	Administrationsomkostninger 2022			
	Administration	8.581	189	8.770
	Investeringsforvaltning	23.413	-	23.413
	Distribution, markedsføring og formidling	11.324	-	11.324
	I alt administrationsomkostninger 2022	**43.318**	**189**	**43.507**

		%
6	**Kapitalandele**	
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	34,60
	Industri	20,85
	Sundhedspleje	20,81
	Konsumentvarer	11,82
	Finans	8,04
	Diverse	3,88
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LEBA

Globale Aktier Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2023	2022
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	3.803.416	4.298.283
	Emissioner i året	24.547	770.479
	Indløsninger i året	-542.577	-84.701
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	661	1.198
	Overført fra resultatopgørelsen	661.149	-1.181.843
	I alt investorernes formue	**3.947.196**	**3.803.416**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	14.877	12.479
	Emissioner i året	93	2.704
	Indløsninger i året	-1.939	-306
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**13.031**	**14.877**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,00	95,07
	Øvrige finansielle instrumenter	2,68	4,65
	I alt	**99,68**	**99,72**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,28
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: MCFSE-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZDN-7LEBA

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 aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918498

Startdato:
18-01-2018

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harris Associates LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	16,47
Benchmark i pct.	19,89
Merafkast i pct.	-3,42

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,47	-10,38	28,33	0,99	30,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,73	101,78	128,31	101,64	102,09
Udlodning pr. andel (i kr.)	8,20	9,10	14,50	1,70	1,40
Omkostningsprocent*)	1,38	1,39	1,30	1,31	1,34
Sharpe ratio	0,50	0,18	0,36	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	182.124	-134.475	279.831	70.881	218.733
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.246.197	1.173.803	1.252.821	1.197.757	1.104.040
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.460	11.533	9.763	11.784	10.816
Tracking Error	8,59	11,44	11,20	-	-
Active Share	92,26	83,93	93,25	93,88	93,94

*) 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.

Global Value Aktier

Note	Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	746	142
	Renteudgifter	-	-56
1	Udbytter	30.284	27.957
	I alt renter og udbytter	**31.030**	**28.043**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	172.039	-141.218
3	Afledte finansielle instrumenter	-10	-2.253
	Valutakonti	-951	856
	Øvrige aktiver/passiver	93	69
4	Handelsomkostninger	-557	-432
	I alt kursgevinster og -tab	**170.614**	**-142.978**
	I alt indtægter	**201.644**	**-114.935**
5	**Administrationsomkostninger**	**-16.622**	**-16.931**
	Resultat før skat	**185.022**	**-131.866**
	Skat	**-2.898**	**-2.609**
	Årets nettoresultat	**182.124**	**-134.475**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	93.981	104.946
	Overført til udlodning næste år	73	694
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**94.054**	**105.640**
	Overført til formuen	**88.070**	**-240.115**
	I alt disponeret	**182.124**	**-134.475**

Penneo dokumentnøgle: MOFSI-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7LE-BBBIA

Global Value Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.126	40.736
	I alt likvide midler	**31.126**	**40.736**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.367	10.746
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.202.789	1.120.265
	I alt kapitalandele	**1.213.156**	**1.131.011**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	630	800
	Aktuelle skatteaktiver	4.571	3.635
	I alt andre aktiver	**5.221**	**4.435**
	Aktiver i alt	**1.249.503**	**1.176.182**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**1.246.197**	**1.173.803**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.390	2.378
	Gæld vedrørende handelsafvikling	916	1
	I alt anden gæld	**3.306**	**2.379**
	Passiver i alt	**1.249.503**	**1.176.182**
10	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: MOF5I-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZA2ZO-NK7LU-EBSRA

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

		2023	2022
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	70	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.214	27.957
	I alt udbytter	**30.284**	**27.957**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.802	670
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	169.237	-141.888
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**172.039**	**-141.218**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-10	-12
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	-2.241
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-10**	**-2.253**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-633	-576
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	76	144
	I alt handelsomkostninger	**-557**	**-432**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**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**
	Administrationsomkostninger 2022			
	Administration	2.859	42	2.901
	Investeringsforvaltning	10.378	-	10.378
	Distribution, markedsføring og formidling	3.652	-	3.652
	I alt administrationsomkostninger 2022	**16.889**	**42**	**16.931**

		2023	2022
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	31.028	28.040
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.749	-4.240
	Kursgevinster og -tab til udlodning	84.277	90.507
	Udlodningsregulering	-1.652	8.449
	Udlodning overført fra sidste år	694	348
	Minimumsindkomst	**110.598**	**123.104**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.620	-16.929
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	76	-535
	I alt til rådighed for udlodning	**94.054**	**105.640**

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7-ULBGBA

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Sektorfordeling	
	Finans	31,09
	Sundhedspleje	19,90
	Konsumentvarer	16,77
	Informationsteknologi	16,52
	Industri	13,26
	Diverse	2,46
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2023	2022
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	1.173.803	1.252.821
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-104.946	-141.575
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	300	-2.287
	Emissioner i året	74.725	247.462
	Indløsninger i året	-80.206	-48.752
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	397	609
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	93.981	104.946
	Overført til udlodning næste år	73	694
	Overført fra resultatopgørelsen	88.070	-240.115
	I alt investorernes formue	**1.246.197**	**1.173.803**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	11.533	9.763
	Emissioner i året	714	2.228
	Indløsninger i året	-787	-458
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**11.460**	**11.533**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,84	95,96
	Øvrige finansielle instrumenter	2,48	3,46
	I alt	**99,32**	**99,42**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,58
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: MCF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LEBA

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 aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918571

Startdato:
18-01-2018

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Harris Associates LP

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	16,41
Benchmark i pct.	19,89
Merafkast i pct.	-3,48

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	16,41	-10,60	28,19	1,00	30,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,85	120,13	134,37	104,82	103,78
Omkostningsprocent*)	1,37	1,38	1,29	1,29	1,33
Sharpe ratio	0,49	0,17	0,35	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	470.843	-368.372	795.266	208.065	712.495
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.926.805	3.028.154	3.353.782	3.299.408	3.327.999
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.928	25.208	24.959	31.478	32.067
Tracking Error	8,54	11,49	11,29	-	-
Active Share	92,28	83,94	93,25	93,88	93,94

*) 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.

Global Value Aktier Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2023	2022
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.860	406
	Renteudgifter	-6	-149
1	Udbytter	77.068	74.652
	I alt renter og udbytter	**78.922**	**74.909**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	443.920	-387.313
3	Afledte finansielle instrumenter	36	-5.875
	Valutakonti	-2.270	2.303
	Øvrige aktiver/passiver	247	179
4	Handelsomkostninger	-1.067	-1.097
	I alt kursgevinster og -tab	**440.866**	**-391.803**
	I alt indtægter	**519.788**	**-316.894**
5	**Administrationsomkostninger**	**-41.614**	**-44.511**
	Resultat før skat	**478.174**	**-361.405**
	Skat	**-7.331**	**-6.967**
	Årets nettoresultat	**470.843**	**-368.372**

Penneo dokumentnøgle: MOF5E-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZDN-7LEBA

Global Value Aktier Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	63.315	96.609
	I alt likvide midler	**63.315**	**96.609**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	25.014	27.851
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.833.555	2.899.341
	I alt kapitalandele	**2.858.569**	**2.927.192**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	46	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.488	974
	Aktuelle skatteaktiver	12.292	9.825
	I alt andre aktiver	**13.826**	**10.799**
	Aktiver i alt	**2.935.710**	**3.034.600**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**2.926.805**	**3.028.154**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.613	6.102
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.292	344
	I alt anden gæld	**8.905**	**6.446**
	Passiver i alt	**2.935.710**	**3.034.600**
9	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZA2ZO-NK7LE-BBBIA

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 23.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

		2023	2022
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	165	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	76.903	74.652
	I alt udbytter	**77.068**	**74.652**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.380	1.799
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	436.540	-389.112
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**443.920**	**-387.313**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	36	23
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	-5.898
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**36**	**-5.875**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.334	-1.275
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	267	178
	I alt handelsomkostninger	**-1.067**	**-1.097**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**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**
	Administrationsomkostninger 2022			
	Administration	7.159	104	7.263
	Investeringsforvaltning	27.545	-	27.545
	Distribution, markedsføring og formidling	9.703	-	9.703
	I alt administrationsomkostninger 2022	**44.407**	**104**	**44.511**

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-NK7-ULBSBA

Global Value Aktier Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
6	**Kapitalandele**	
	Sektorfordeling	
	Finans	31,20
	Sundhedspleje	19,90
	Konsumentvarer	16,93
	Informationsteknologi	16,54
	Industri	13,34
	Diverse	2,09
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2023	2022
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	3.028.154	3.353.782
	Emissioner i året	24.870	214.235
	Indløsninger i året	-598.661	-172.454
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.599	963
	Overført fra resultatopgørelsen	470.843	-368.372
	I alt investorernes formue	**2.926.805**	**3.028.154**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	25.208	24.959
	Emissioner i året	187	1.649
	Indløsninger i året	-4.467	-1.400
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**20.928**	**25.208**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,08	96,25
	Øvrige finansielle instrumenter	2,15	3,18
	I alt	**99,23**	**99,43**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,77	0,57
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: MCF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7ULBA

Foreningens noter

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 matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

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

Præmieopdatdokumentnummer(ID):MOPSP5-4NESWFT-QABBQ3-KWHOOZ-2VBZDN7-LUBGRA

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

Dagsværdien for unoterede afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige 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 investorernes formue.

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

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

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, 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 værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Nøgletal

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

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

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

Udlodning pr. andel
Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

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

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.

Fremmedoblokkumenttrogbe/MOFSPS-4NEWFT-QABQ3-KMHOOZ4ZBONK7-LEBBA

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminskontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- Localiza Rent a Car SA

Pr. 31. december 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværd	Negativ markedsværd	Køb	Salg	
Nye Aktiemarkeder								
	Andre instrumenter	BRL	1	22	-	1	-	
	Sum		**1**	**22**	**-**	**1**	**-**	
	Total		**1**	**22**	**-**	**1**	**-**	
Nye Aktiemarkeder Akk.								
	Andre instrumenter	BRL	1	42	-	1	-	
	Sum		**1**	**42**	**-**	**1**	**-**	
	Total		**1**	**42**	**-**	**1**	**-**	

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværd	Negativ markedsværd	Køb	Salg	
Nye Aktiemarkeder								
	Andre instrumenter	BRL	1	10	-	1	-	
	Sum		**1**	**10**	**-**	**1**	**-**	
	Total		**1**	**10**	**-**	**1**	**-**	
Nye Aktiemarkeder Akk.								
	Andre instrumenter	BRL	2	25	-	2	-	
	Sum		**2**	**25**	**-**	**2**	**-**	
	Total		**2**	**25**	**-**	**2**	**-**	

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LBGB-A

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
Nye Aktiemarkeder	7,53	-30,46	-4,48	40,14	29,97
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,60	-30,54	-4,28	40,15	30,11
Globale Aktier	18,57	-25,65	22,55	18,63	30,76
Globale Aktier Akk.	18,48	-25,77	22,56	18,66	30,75
Global Value Aktier	16,47	-10,38	28,33	0,99	30,37
Global Value Aktier Akk.	16,41	-10,60	28,19	1,00	30,29
Indre værdi pr. andel					
Nye Aktiemarkeder	127,22	118,32	185,93	207,36	153,72
Nye Aktiemarkeder Akk.	159,85	148,56	213,89	223,46	159,45
Globale Aktier	153,99	133,54	214,08	193,13	170,49
Globale Aktier Akk.	302,91	255,66	344,44	281,04	236,85
Global Value Aktier	108,73	101,78	128,31	101,64	102,09
Global Value Aktier Akk.	139,85	120,13	134,37	104,82	103,78
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nye Aktiemarkeder	0,00	0,00	14,40	13,60	5,80
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier	0,00	3,90	30,40	19,20	7,80
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Global Value Aktier	8,20	9,10	14,50	1,70	1,40
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nye Aktiemarkeder *)	1,46	1,37	2,79	3,31	2,11
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,43	1,38	2,85	3,21	2,05
Globale Aktier *)	1,17	1,18	1,38	1,41	1,29
Globale Aktier Akk. *)	1,15	1,15	1,37	1,39	1,34
Global Value Aktier *)	1,38	1,39	1,30	1,31	1,34
Global Value Aktier Akk. *)	1,37	1,38	1,29	1,29	1,33
Sharpe ratio					
Nye Aktiemarkeder	0,21	0,08	0,70	0,82	0,52
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,21	0,08	0,70	0,83	0,52
Globale Aktier	0,49	0,29	0,87	0,72	0,78
Globale Aktier Akk.	0,48	0,29	0,88	0,72	0,78
Global Value Aktier	0,50	0,18	0,36	-	-
Global Value Aktier Akk.	0,49	0,17	0,35	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	46.330	-266.446	-43.442	219.066	133.352
Nye Aktiemarkeder Akk.	107.471	-623.817	-90.971	545.586	321.843
Globale Aktier	299.045	-449.390	312.261	194.887	257.954
Globale Aktier Akk.	661.149	-1.181.843	791.027	525.833	721.376
Global Value Aktier	182.124	-134.475	279.831	70.881	218.733
Global Value Aktier Akk.	470.843	-368.372	795.266	208.065	712.495
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	762.639	590.885	909.561	825.054	559.886
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.417.227	1.440.052	2.010.261	1.992.682	1.340.046
Globale Aktier	2.262.052	1.392.760	1.747.181	1.351.102	1.091.883
Globale Aktier Akk.	3.947.196	3.803.416	4.298.283	3.422.858	2.799.428
Global Value Aktier	1.246.197	1.173.803	1.252.821	1.197.757	1.104.040
Global Value Aktier Akk.	2.926.805	3.028.154	3.353.782	3.299.408	3.327.999

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZO-K7ULB-BBBBA

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nye Aktiemarkeder	5.994	4.994	4.892	3.979	3.641
Nye Aktiemarkeder Akk.	8.866	9.693	9.398	8.917	8.405
Globale Aktier	14.689	10.429	8.161	6.996	6.403
Globale Aktier Akk.	13.031	14.877	12.479	12.178	11.819
Global Value Aktier	11.460	11.533	9.763	11.784	10.816
Global Value Aktier Akk.	20.928	25.208	24.959	31.478	32.067
Tracking Error					
Nye Aktiemarkeder	9,68	11,79	10,42	9,64	6,83
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,69	11,79	10,40	9,62	6,84
Globale Aktier	5,94	6,68	4,85	4,17	2,91
Globale Aktier Akk.	5,97	6,74	4,84	4,16	2,88
Global Value Aktier	8,59	11,44	11,20	-	-
Global Value Aktier Akk.	8,54	11,49	11,29	-	-
Active Share					
Nye Aktiemarkeder	84,68	76,96	82,04	87,42	82,34
Nye Aktiemarkeder Akk.	84,62	77,02	82,04	87,45	82,37
Globale Aktier	80,12	72,47	81,26	83,39	86,15
Globale Aktier Akk.	80,08	72,47	81,20	83,52	86,15
Global Value Aktier	92,26	83,93	93,25	93,88	93,94
Global Value Aktier Akk.	92,28	83,94	93,25	93,88	93,94

*) 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.

Penneo dokumentnøgle: MOFSB-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZ0-NK7-LUBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 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 "Produktnavn".

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.

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7LBGB-A

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 klassificerings-systemet 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**	X **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	X 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 68.20%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	X 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	X med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	X med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Præmeddelelsesdokumentnøgle: MCF5P5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBXK7-LEBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltes blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.
Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO2e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO2e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljeforvaltning og under hensyntagen til markedslikviditet for de relevante udstedelser.

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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	89.35%		0.19	99.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.09	86.93%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.87 tCO2e/€M invested	91.86%	24.92 %	163.79 tCO2e/€M invested	99.00%	17.48%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.33 tCO2e/€M sales	91.86%	24.92 %	357.22 tCO2e/€M sales	99.03%	17.48%
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.20%			58.22%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		4.76%	99.08%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	60					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.36%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	981.44 tCO2e	91.86%	24.92 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	49.84 tCO2e/€M sales	91.86%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.20%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		1.86%

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

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

Præmieoplysninger fremgår af MCF5F5-4NEWFT-QABQ3-KWHOO-ZWZBK-7LEBA

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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.48	89.35%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	91.52%		0.11	99.31%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	10.87 tCO2e/€M invested	91.86%	24.92 %	163.79 tCO2e/€M invested	99.00%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.76 tCO2e/€M invested	91.26%	50.75 %	142.90 tCO2e/€M invested	99.57%	25.70%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.33 tCO2e/€M sales	91.86%	24.92 %	357.22 tCO2e/€M sales	99.03%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	55.79 tCO2e/€M sales	91.26%	50.75 %	343.14 tCO2e/€M sales	100.00%	25.39%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		4.76%	99.08%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	1.68%	90.82%		4.21%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	981.44 tCO2e	91.86%	24.92 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	934.13 tCO2e	91.26%	50.75 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.20%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	69.21%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.51%	87.91%		1.86%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	1.68%	90.82%		1.86%

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7ULBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

Præmieopdatering_dokument_til_mapning_MCFSIP5-4NEBWFT-GABQ3-KVHOOZ4VZBOK7-LEBGA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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

Præmieoplysninger tilgængelige i MCF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBX-NF7-LBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	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

Præmeddelelsesdokumentnøgle: MOPSP5-4NBWT-QABQ3-KWHOO-2V2ZONK7-LUBGBA

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

Fremmedsprogede dokumenter er oversat til dansk

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.05%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de 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 strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:
Andelen af bæredygtige investeringer var 68,20 %
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 10,59 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 55,53 %

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	96.05%
#1A Bæredygtige	68.20%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.85%
I tråd med klassificeringssystemet	2.51%
Andre miljømæssige	10.59%
Sociale	55.53%
#2 Andre	3.95%

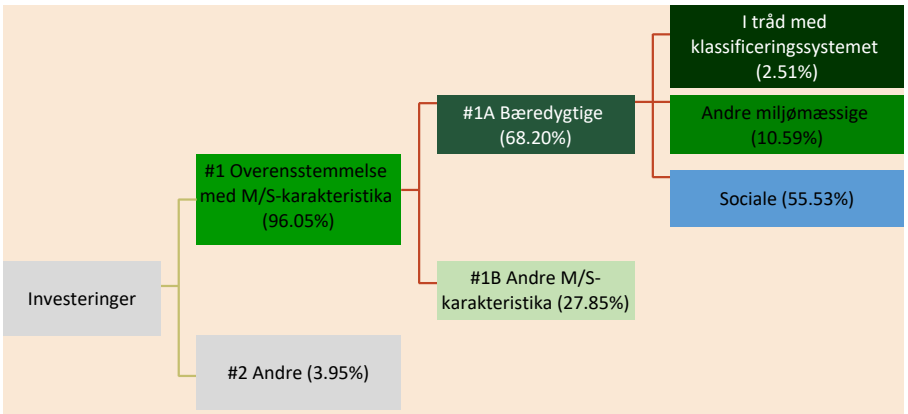
Præmieoplysninger indeholdt i denne årsrapport vedrører udelukkende investeringsforeningens investorer

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.



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

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

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

Fremmedt dokument tilhørende MP PSP 5-ANSWT-QABQ3-KWHOO-2V2ZO-NK7-LUBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	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%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.51%
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%

Præmieoplysninger tvangsfjernet

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.51%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

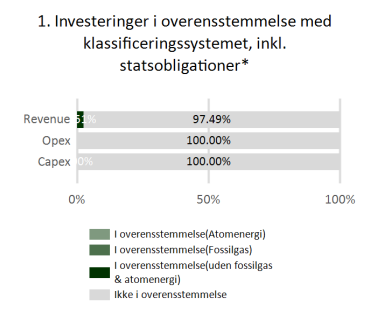
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

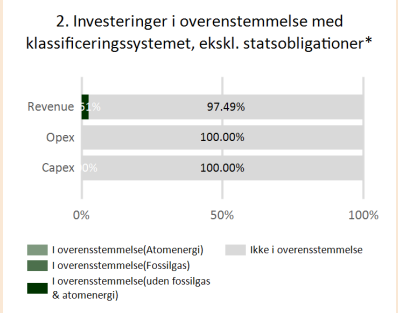
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overenstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.51%
- 2022: 1.68%

Præmieoplysninger tilgængelige på MCF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBX-NK7-LUBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.59%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 55.53%

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

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

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

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

- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 60 ud af 61 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,36 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,70 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside Nykredit Voting Dashboard .

Præmeddokumentnøgle: MCFSF5-4NEMWT-QABQ3-KMHOO-2V2ZONK7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.

Præmieoplysninger i tusinde kr. MCF5F5-4NBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NF7LB-BBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 klassificerings-systemet 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?

☐ **Ja**	X **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	X 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 68.35%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	X 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	X med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	X med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Præmeddelelsesdokumentnøgle: MCFSP5-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBONK7-LEBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltes blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandele var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.
Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO2e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO2e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljeforvaltning og under hensyntagen til markedslikviditet for de relevante udstedelser.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Præmieoplysninger vedrørende MCF5F5-4NEBWFT-QABBQ3-KWHOOZ-VZBZDK7-LEBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	89.48%		0.19	99.04%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.07	87.10%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.08 tCO2e/€M invested	91.94%	24.72 %	163.79 tCO2e/€M invested	99.00%	17.48%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.94 tCO2e/€M sales	91.94%	24.72 %	357.22 tCO2e/€M sales	99.03%	17.48%
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.35%			58.22%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		4.76%	99.08%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	60					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	1					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.36%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2158.75 tCO2e	91.94%	24.72 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	50.62 tCO2e/€M sales	91.94%				

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.35%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		1.84%

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

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

Præmieoplysninger fremgår af MCF5P5-4NEBWFT-QABQ3-KWHOO-ZWZBK-7LEBA

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
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	89.48%		0.19	99.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	91.42%		0.11	99.31%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.08 tCO2e/€M invested	91.94%	24.72 %	163.79 tCO2e/€M invested	99.00%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	11.72 tCO2e/€M invested	91.23%	50.97 %	142.90 tCO2e/€M invested	99.57%	25.70%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	44.94 tCO2e/€M sales	91.94%	24.72 %	357.22 tCO2e/€M sales	99.03%	17.48%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	55.52 tCO2e/€M sales	91.23%	50.97 %	343.14 tCO2e/€M sales	100.00%	25.39%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		4.76%	99.08%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	1.67%	90.47%		4.21%	100.00%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2158.75 tCO2e	91.94%	24.72 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2270.09 tCO2e	91.23%	50.97 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	68.35%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	68.90%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.55%	88.27%		1.84%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	1.67%	90.47%		1.84%

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7-LBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

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

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

Præmieoplysninger\MCP5P5-4NEBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVBZO-NK7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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

Præmieoplysninger indeholdt i dette dokument er fremskaffet af MOPSIS-ANSØGNING-QABQ3-KVHHOOZAVZBONK7-LEBGBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	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

Præmieoplysninger i medfør af MOPSD 5-4 NBMFT-QABQ3-KMHOOZ4VZBONK7-LUBGBA

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

Fremmedsprogede dokumenter er maskinoversat

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.32%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de 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 strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:
Andelen af bæredygtige investeringer var 68,35 %
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 10,43 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 55,80 %

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	96.32%
#1A Bæredygtige	68.35%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.98%
I tråd med klassificeringssystemet	2.55%
Andre miljømæssige	10.43%
Sociale	55.80%
#2 Andre	3.68%

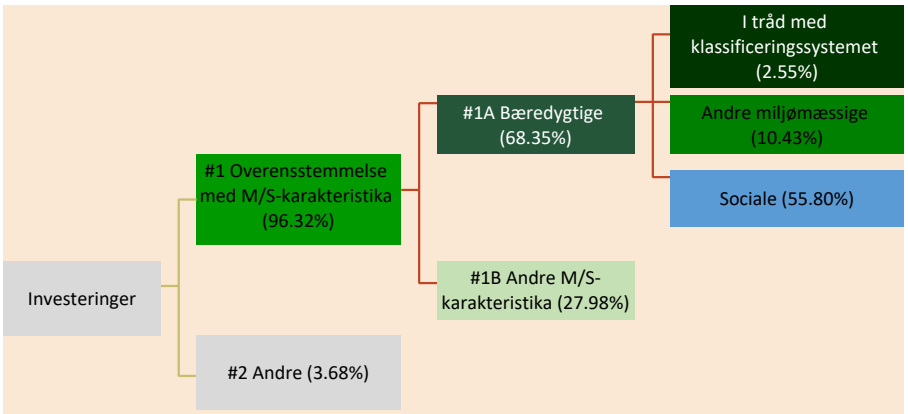
Præmieopdatering

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.



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

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

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

Fremmedsidekommentarmodtaget/MOF5P5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NF7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	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%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.55%
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%

Præmieoplysninger vedrørende MOPSIS-ANBEVIST-[illegible]

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.55%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

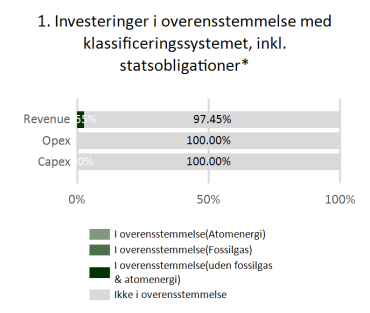
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

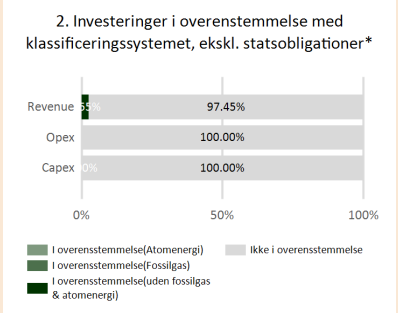
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overenstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.55%
- 2022: 1.67%

Præmeddelelsesdokumentnøgle: MCPSP5-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBONK7-LUBGBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.43%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 55.80%

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

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

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

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

- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 60 ud af 61 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,36 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,09 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside Nykredit Voting Dashboard .

Præmeddokumentnøgle: MCFSFD-5-ANSBMT-QABQ3-KMHOOZ-VZBZDK7-LEBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.

Præmieoplysninger i denne årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1071 af 15. juni 2021 om årsrapporter for investeringsforvaltningsselskaber m.v. og depotselskaber m.v. (årsrapportbekendtgørelsen).

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Globale Aktier

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☒ 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 75.96%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Præmieoplysninger fremgår af årsrapportens noter

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.87	100.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.61 tCO2e/€M invested	99.94%	20.98 %	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.02 tCO2e/€M sales	100.00%	20.92 %	137.16 tCO2e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.96%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	45					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	814.63 tCO2e	99.94%	20.98 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	15.94 tCO2e/€M sales	99.94%				

Præmieoplysninger tilgængelige i MCFSFD5-4NEBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBONK7-LEBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.96%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		2.47%

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

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.61 tCO2e/€M invested	99.94%	20.98 %	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	2.73 tCO2e/€M invested	100.00%	19.98 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.02 tCO2e/€M sales	100.00%	20.92 %	137.16 tCO2e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	16.66 tCO2e/€M sales	100.00%	19.98 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.22%	95.41%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	814.63 tCO2e	99.94%	20.98 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	511.85 tCO2e	100.00%	19.98 %			

Præmieoplysninger i medfør af § 7 i lov om forsikringsformidling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	75.96%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.88%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.63%		2.47%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.22%	95.41%		2.47%

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

Præmieopdatering 2024 - Investeringsforeningen Multi Manager Invest - 549300AVWFT4QABQ2Z43 - KVHHOOZAVZBZNK7-LEBZBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslut-ningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

Fremmedsprogede dokumenter er uofficielle oversættelser

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	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

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

Præmieoplysninger i mangler/MOPSIP5-4NEMWT-QABQ3-KMHOOZ4VZBONK7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.63%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de 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 strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:
Andelen af bæredygtige investeringer var 75,96 %
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 46,98 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25,34 %

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	96.63%
#1A Bæredygtige	75.96%
#1B Andre M/S-karakteristika	20.67%
I tråd med klassificeringssystemet	3.81%
Andre miljømæssige	46.98%
Sociale	25.34%
#2 Andre	3.37%

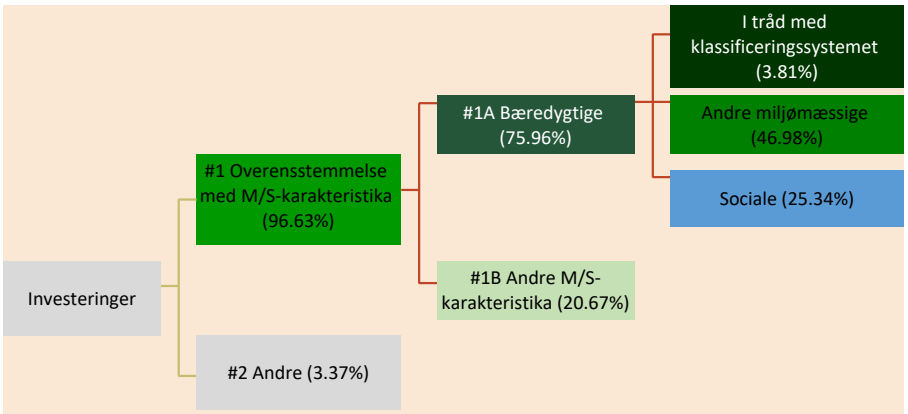
Præmieoplysninger fremgår af MCF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBX-NF7-LEBRA

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.



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
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%
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%

Præmieopkrævningsmyndighed/MOPSP5-4NEWFT-QABQ3-KWHOO-ZWZBW-K7-LBBRA

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.28%
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%
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%

Fremmedartsdokument tilhørende MOFSIB5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZOWK7-LBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.81%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

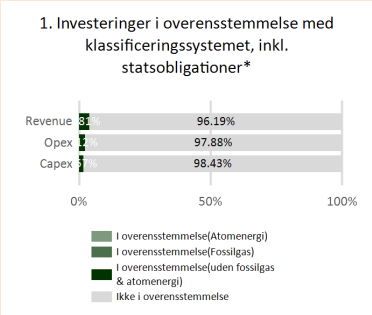
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

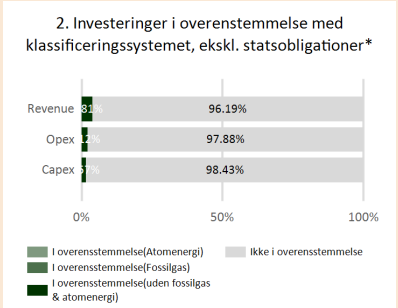
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overenstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.81%
- 2022: 3.22%

Præmeddelelsesdokument tryghedsfond/MCP5P5-4NEBWFT-QABQ3-KVHOO-2V2BONK7-LUBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 46.98%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 25.34%

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

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

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

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

- Amazon.com Inc
- Meta Platforms Inc
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 45 ud af 45 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,34 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside Nykredit Voting Dashboard .

Præmieoplysninger fremgår af årsrapporten for Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.

Præmieoplysninger i denne dokumentmappe/MCF5F5-4NBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZ2O-KN7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 klassificerings-systemet 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?

☐ **Ja**	X **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	X 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 76.24%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	X 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	X med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	X med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Præmieoplysninger vedrørende MCF5F5-4NEBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7-LEBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.87	100.00%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.64 tCO2e/€M invested	99.93%	20.65 %	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.13 tCO2e/€M sales	100.00%	20.59 %	137.16 tCO2e/€M sales	99.39%	12.15%
2023-12-31	Share of sustainable investments	76.24%			72.54%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		5.82%	99.47%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	45					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	100.00%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1901.12 tCO2e	99.93%	20.65 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	16.05 tCO2e/€M sales	99.93%				

Præmieoplysninger indeholdt i nogle af MCF5F5-4NBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NF7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	76.24%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		2.47%

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

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.35	100.00%		-0.04	99.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.32	100.00%		-0.04	99.74%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	3.64 tCO2e/€M invested	99.93%	20.65 %	59.54 tCO2e/€M invested	99.42%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	2.73 tCO2e/€M invested	100.00%	20.00 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	15.13 tCO2e/€M sales	100.00%	20.59 %	137.16 tCO2e/€M sales	99.39%	12.15%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	16.66 tCO2e/€M sales	100.00%	20.00 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		5.82%	99.47%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.21%	95.38%		4.56%	99.93%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1901.12 tCO2e	99.93%	20.65 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1397.15 tCO2e	100.00%	20.00 %			

Præmieoplysninger i mange forskellige valutaer (DKK, EUR, USD, GBP, CHF, SEK, NOK, JPY, AUD, CAD, NZD, HKD, SGD, ZAR, BRL, MXN, TRY, INR, CNY, KRW, TWD, IDR, PHP, THB, MYR, VND, ILS, AED, SAR, QAR, KWD, OMR, BHD, JOD, EGP, MAD, TND, DZD, LYD, NGN, KES, GHS, UGX, TZS, ZMW, BWP, MUR, SCR, XOF, XAF, XPF, XCD, XDR, XAU, XAG, XPT, XPD, XBT, ETH, LTC, XRP, BCH, EOS, XLM, ADA, TRX, XMR, DASH, ZEC, ETC, BTG, VET, ONT, ICX, NANO, OMG, ZRX, BAT, KNC, LINK, MKR, REP, SNT, GNT, FUN, CVC, DGD, GNO, GUP, HMQ, IXT, KIN, LUN, MCO, MLN, PAY, PLR, QTUM, RCN, RDN, REQ, SALT, SNGLS, SNM, STORJ, TRST, WAVES, WTC, XVC, ZRX, ZEC, ZEN, ZIL, ZRX)

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	76.24%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.95%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.81%	96.91%		2.47%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.21%	95.38%		2.47%

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

Præmieopdatering (MOPSIP5-4NEWMT-QABQ3-KWHOOZ4VZBONK7-LEBRA)

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslut-ningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

Fremmedt dokument modtaget: MOF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZO-NK7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	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

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

Præmieoplysninger i mio. kr. 2023 2022 2021 2020 2019 Præmieindtægter i alt 1.234 1.189 1.145 1.102 1.058

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.91%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de 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 strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:
Andelen af bæredygtige investeringer var 76,24 %
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 47,01 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 25,59 %

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	96.91%
#1A Bæredygtige	76.24%
#1B Andre M/S-karakteristika	20.68%
I tråd med klassificeringssystemet	3.81%
Andre miljømæssige	47.01%
Sociale	25.59%
#2 Andre	3.09%

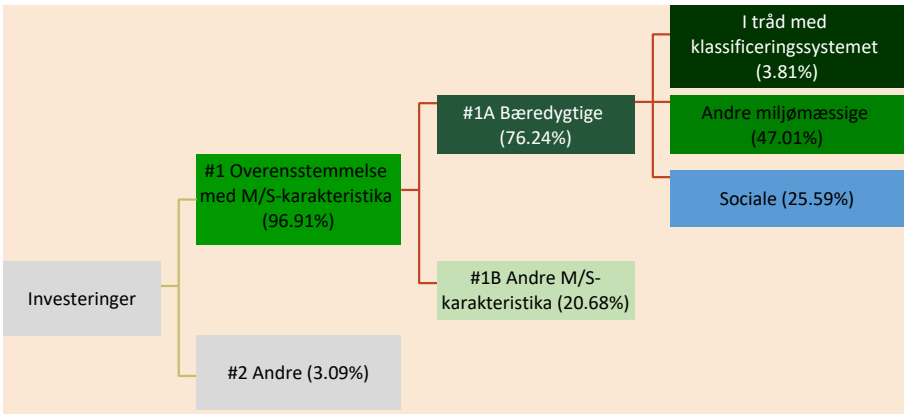
Præmieopdatering

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.



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
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%
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%

Præmieoplysninger fremgår af MCF5E5-4NEWT-QABQ3-KMHOO-ZWZBK-7-LBBRA

2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.47%
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%
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%

Fremmedartikkumentnavn:MCFSIE5-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVBZOWK7-LEBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.81%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

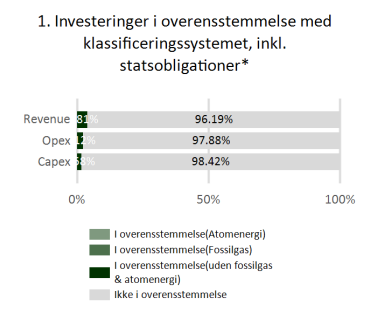
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

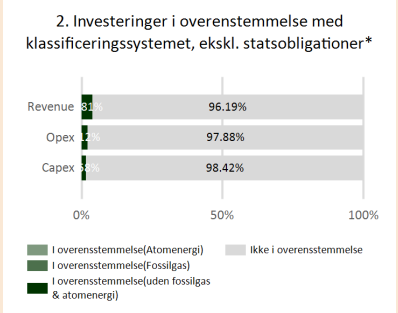
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overenstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.81%
- 2022: 3.21%

Præmeddelelsesdokument tilhørende NOFSE5-4NEBWFT-GABQ3-KWHOO-ZWZBONK7-LUBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47.01%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 25.59%

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

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

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

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

- Amazon.com Inc
- Meta Platforms Inc
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 45 ud af 45 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 25,39 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside Nykredit Voting Dashboard .

Præmieoplysninger vedrørende MCP SP 5 - ANBEVIST - DABBO 3 - KVARTAL 2 - UDBYTTE

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.

Præmieoplysninger i denne årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1071 af 15. juni 2016 om årsrapporter for investeringsforvaltningsselskaber m.v. og depotselskaber m.v. (årsrapportbekendtgørelsen).

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Global Value Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300JFNSLT4M2QLW14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	X **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	X 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 90.53%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	X 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	X med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	X med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Fremmedsprogede dokumenter er oversat til dansk af MOPSIS-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NKF7-LEB3BA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.06%		-0.07	99.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.97	99.03%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.04 tCO2e/€M invested	99.09%	13.51 %	47.16 tCO2e/€M invested	99.47%	11.51%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.19 tCO2e/€M sales	99.06%	13.55 %	111.20 tCO2e/€M sales	99.43%	11.51%
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.53%			74.26%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		5.95%	99.51%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	63					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.44%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7493.38 tCO2e	99.09%	13.51 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	90.41 tCO2e/€M sales	99.09%				

Præmieoplysninger i medfør af lov om forsikringsvirksomhed m.v. (Solvens II)

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.53%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		1.85%

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

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.06%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.04 tCO2e/€M invested	99.09%	13.51 %	47.16 tCO2e/€M invested	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	72.91 tCO2e/€M invested	100.00%	11.00 %	52.94 tCO2e/€M invested	99.76%	13.45%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.19 tCO2e/€M sales	99.06%	13.55 %	111.20 tCO2e/€M sales	99.43%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	127.64 tCO2e/€M sales	100.00%	11.00 %	150.13 tCO2e/€M sales	99.90%	13.37%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		5.95%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.01%	96.35%		4.61%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7493.38 tCO2e	99.09%	13.51 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11508.12 tCO2e	100.00%	11.00 %			

Præmieoplysninger i tilknytning til MCF5F5-4NEWT-QABQ3-KMHOO-ZWZBK-7LBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.53%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.89%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.28%	96.21%		1.85%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.01%	96.35%		1.85%

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

Præmieopkrævningsdokument tilgængelig i MCP SIP 5 - 4NEBWFT - QABQ3 - KWHOOZ4VZBDNK7 - LEBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslut-ningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

Fremmedsprogede dokumenter er oversat til dansk

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	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

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

Penneo dokumentnøgle: MOFSP-4NBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBO-K7ULB-GBGBA

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

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZDN-7LB3A

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 97.15%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de 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 strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:
Andelen af bæredygtige investeringer var 90,53 %
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 48,13 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 40,32 %

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	97.15%
#1A Bæredygtige	90.53%
#1B Andre M/S-karakteristika	6.62%
I tråd med klassificeringssystemet	2.28%
Andre miljømæssige	48.13%
Sociale	40.32%
#2 Andre	2.85%

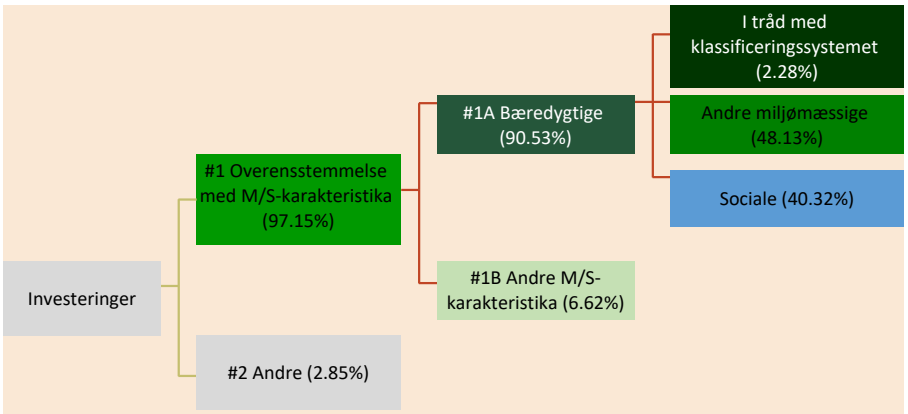
Præmieoplysninger fremgår af: MCF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZWZBX-NF7LB-BA

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.



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.40%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.95%
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%
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%

Fremmedartikkument tilhørende MCFSE5-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NF7LE-BBRBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.28%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

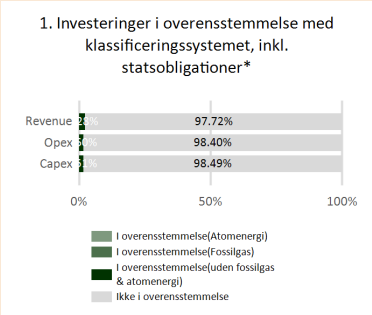
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

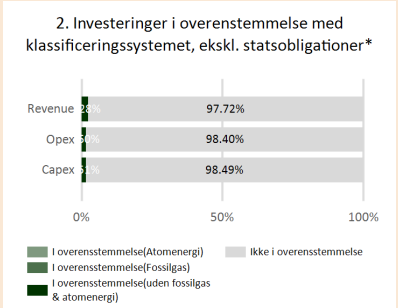
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overenstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.28%
- 2022: 2.01%

Fremmedoblokument tilhørende MP SPIS-ANSØGT-QABQ3-KVHOOZAZBZNK7-LUBSBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48.13%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 40.32%

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

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

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

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

- Amazon.com Inc
- Bayer AG
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 63 ud af 64 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,44 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,83 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside Nykredit Voting Dashboard .

Præmieoplysninger fremgår af årsrapporten for MP FUND 5 - AMBWT - DABBQ3 - KVHHOOZAVZBONK7 - LEBGBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.

Præmieoplysninger i denne årsrapport vedrører MCF SPIL-INVEST-GLOBAL-KL-DKK-LUX2

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Global Value Aktier Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005T1HDEUHUDBY27

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☒ 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 90.33%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Præmieoplysninger tilgængelige i MCFSFS-ANSØGNING-QABQ3-KVHOOZ4ZBZKN7-LEBSRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.12%		-0.07	99.51%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023	6.96	99.10%				
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.19 tCO2e/€M invested	99.16%	13.63 %	47.16 tCO2e/€M invested	99.47%	11.51%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.72 tCO2e/€M sales	99.12%	13.66 %	111.20 tCO2e/€M sales	99.43%	11.51%
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.33%			74.26%		
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		5.95%	99.51%	
2023-12-31	Number of General Assemblies Attended	66					
2023-12-31	Number of companies with identified breaches on international norms	3					
2023-12-31	Percentage of General Assemblies Attended	98.51%					
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18665.47 tCO2e	99.16%	13.63 %			
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned	91.29 tCO2e/€M sales	99.16%				

Præmieopkrævningsdokument til brug for NOVIDA-4NEWFT-QABQ3-KVHOOZ4VZBONK7-LEBGBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.33%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		1.82%

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

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.12	99.12%		-0.07	99.51%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.02	100.00%		-0.06	99.79%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	46.19 tCO2e/€M invested	99.16%	13.63 %	47.16 tCO2e/€M invested	99.47%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	73.52 tCO2e/€M invested	100.00%	10.67 %	52.94 tCO2e/€M invested	99.76%	13.45%
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	69.72 tCO2e/€M sales	99.12%	13.66 %	111.20 tCO2e/€M sales	99.43%	11.51%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	128.75 tCO2e/€M sales	100.00%	10.67 %	150.13 tCO2e/€M sales	99.90%	13.37%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		5.95%	99.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.02%	96.67%		4.61%	99.92%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18665.47 tCO2e	99.16%	13.63 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	29938.98 tCO2e	100.00%	10.67 %			

Præmieoplysninger i mangler MCFSP5-4NEWMT-QABQ3-KMHOO-ZVZBONK7-LEBBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	90.33%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	86.19%			50.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.32%	96.09%		1.82%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.02%	96.67%		1.82%

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

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

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

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

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet. De vil dog kun fremgå dobbelt af overstående "sammenligning med tidligere perioder", hvis de har skullet måles op imod afkastbenchmarket i mindst 2 regnskabsår.

Præmieopdatering 2024 - 4NEBWFT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7-LEBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslut-ningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettig-hederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

Præmieoplysninger mangler

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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 screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	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

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:	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
	2023-12-31	Kering SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2.65%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.43%	US
	2022-12-31	BNP Paribas SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	FR
	2022-12-31	Mercedes-Benz Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.53%	DE
	2022-12-31	Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.94%	US
	2022-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3.85%	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	3.33%	NL
	2022-12-31	CNH Industrial NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.25%	IT
	2022-12-31	salesforce.com Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.12%	US
	2022-12-31	Bayer AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	DE
	2022-12-31	HCA Healthcare Inc	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3.01%	US
	2022-12-31	Charter Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.99%	US

Fremmedoblokumentmodtaget:MOFSIP5-4NEWMT-QABQ3-KMHOOZ4VZBONK7-LEBRA

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts**	2022-12-31	BlackRock Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	US
	2022-12-31	Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.65%	DE

Penneo dokumentnøgle: MOF5P-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZDN-7LBGB-A

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen var 96.97%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de 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 strategi for aktivallokering og minimumsandele var følgende:
Andelen af bæredygtige investeringer var 90,33 %
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 47,96 %
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 40,25 %

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	96.97%
#1A Bæredygtige	90.33%
#1B Andre M/S-karakteristika	6.64%
I tråd med klassificeringssystemet	2.32%
Andre miljømæssige	47.96%
Sociale	40.25%
#2 Andre	3.03%

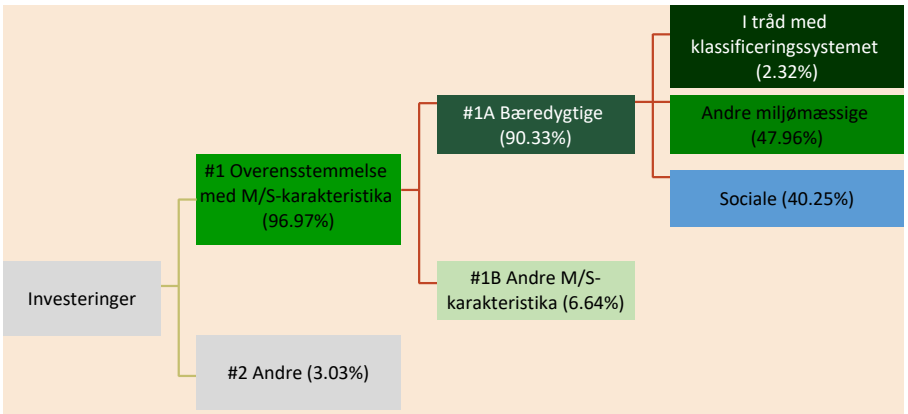
Præmieoplysninger fremgår af MCF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NF7-LBBRA

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.



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.42%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	11.03%
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%

Præmieoplysninger indeholdt i denne årsrapport vedrører 2023 - 4NBWFT-QABQ3-KVHOO-ZVZBX-NK7-LBBRA

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.79%
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%

Fremmedartikkument tilhørende MCFSIP5-4NEMWT-QABQ3-KMHOO-ZVBZONK7-LEBRA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

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

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.32%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

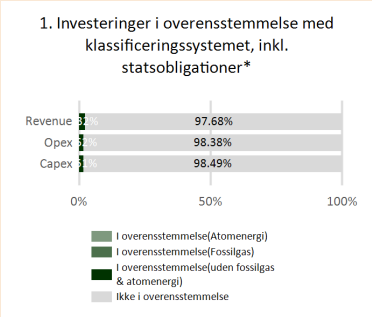
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

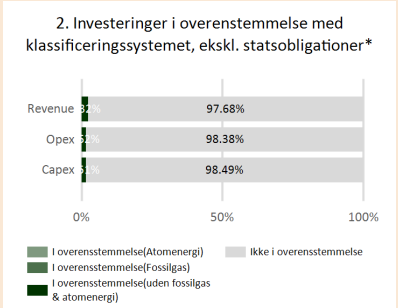
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overenstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.32%
- 2022: 2.02%

Penneo dokumentnøgle: MCFSF-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7-LEGBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47.96%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer var 40.25%

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

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

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

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

- Amazon.com Inc
- Bayer AG
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 66 ud af 67 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,51 %. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,83 % af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside Nykredit Voting Dashboard .

Præmieoplysninger fremgår af: MCF5F5-4NEBWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBX-NK7-LEBBA

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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.

Præmieoplysninger i medfør af § 19, stk. 1, nr. 1 i bekendtgørelse nr. 1071 af 15. september 2015 om årsrapporter for visse finansielle virksomheder m.v.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Porteføljе Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 29 13 86 13
nykreditinvest.dk

PENNEO

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

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

Tage Fabrin-Brasted
Direktør
På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: dfb093aa-4bd3-46f2-9226-0ff3b8dc5211
IP: 93.160.xxx.xxx
2024-02-29 17:07:56 UTC

Erling Skorstad
Direktør
På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: 0cfcb116-f90f-4132-9078-687b9322a0cb
IP: 195.249.xxx.xxx
2024-02-29 17:16:54 UTC

Mads Jensen
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In…
Serienummer: 562184df-2f2d-46e5-a574-0c136f2fcafd
IP: 104.28.xxx.xxx
2024-02-29 17:26:36 UTC

Tine Susanne Miksch Roed
Formand
På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In…
Serienummer: b2d6b6cb-6746-4c69-924b-d10f305b773c
IP: 89.150.xxx.xxx
2024-02-29 17:38:43 UTC

Jeannette Kiirdal Madsen
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In…
Serienummer: ff523c01-c862-4f0e-9916-576905ee9169
IP: 86.52.xxx.xxx
2024-03-03 06:40:15 UTC

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsautoriseret revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33
IP: 147.161.xxx.xxx
2024-03-04 06:10:35 UTC

Penneo dokumentnøgle: MCFSP-4NEWT-QABQ3-KWHOO-ZVZBN-7-LEBRA

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>.** Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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

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

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

Kim Esben Stenild Høibye
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In…
Serienummer: 3b4bd11b-3b39-4281-9710-b5d772f55494
IP: 80.209.xxx.xxx
2024-03-04 11:09:18 UTC

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>.** Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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

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

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

Ernst Ulrik Bayer
Dirigent
Serienummer: 72065921-1586-4e1d-8768-a1287430168f
IP: 82.163.xxx.xxx
2024-04-24 15:47:36 UTC

Penneo dokumentnøgle: CF5L1-445WT-KA3B7-KFEOT-WZ2XP-LEJZU

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>.** Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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