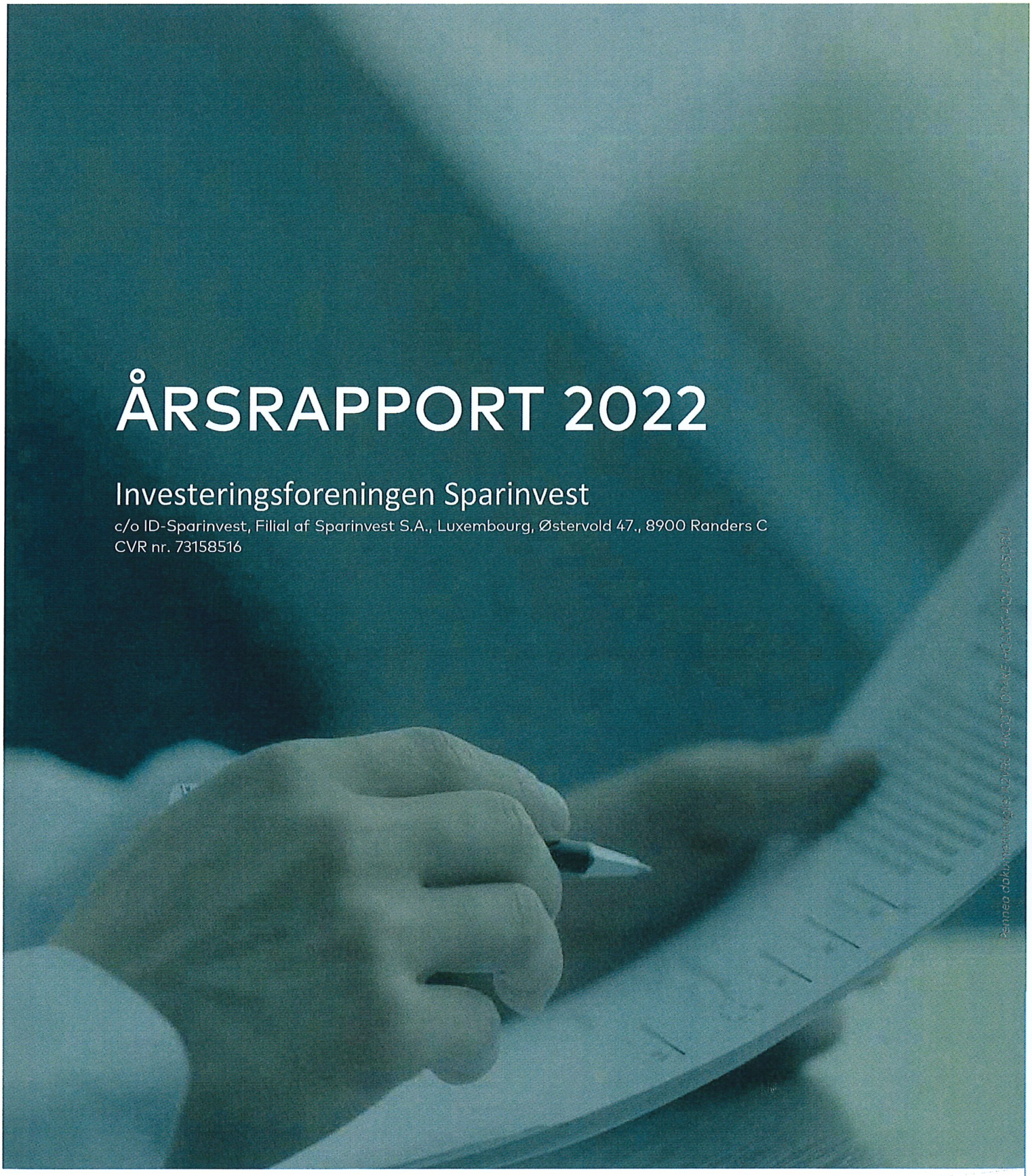


ÅRSRAPPORT 2022

Investeringsforeningen Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47., 8900 Randers C
CVR nr. 73158516

Godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 19/4/2023

Dirigent

Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Foreningsoplysninger **1**
Ledelsespåtegning **2**
Den uafhængige revisors revisionspåtegning **3**
Ledelsens beretning for 2022 **7**

De økonomiske omgivelser i 2022 16
Markedsudviklingen i 2022 20
Forventninger til 2023 23
Investeringspolitik og risikostyring 24
Foreningens væsentligste aftaler 31
Investeringspolitik og samfundsansvar 31
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv 33
Generalforsamling 2023 37
Øvrige forhold 38

Årsregnskab for afdelinger **39**
Fællesnoter **359**

Anvendt regnskabspraksis 359

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen **366**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

FORENINGSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11010)

Adresser:
Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
8900 Randers C
Telefon: 36 34 75 00

Sjællandskontor:
Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest
Under krystallen 1
1780 København V

E-mail: mail@sparinvest.dk
Web-adresse: www.sparinvest.dk

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

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

Direktion Sparinvest S.A.:
Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Morten Skipper

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest:
Professionelt bestyrelsesmedlem Torben Nielsen (formand)
Direktør Peter Reedtz (næstformand)
Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (næstformand)
Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

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

Revision:
EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

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, 13. marts 2023

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse | Dirk Schulze | Morten Skipper

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen Formand	Peter Reedtz Næstformand	Kim Duus Næstformand
Anne Charlotte Mark	Tine Roed	

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Sparinvest

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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

Uafhængighed
Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 Sparinvest den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af 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: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en 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 depotselskabet samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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, 13. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne 33748

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

LEDELSENS BERETNING FOR 2022

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

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

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger i 2022

Ved indgangen af 2022 var der et håb om en mere normal udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder, da corona-pandemien var ved at ebbe ud. Denne optimisme udmøntede sig imidlertidig ikke.

Genåbningen af økonomien, massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik skabte øget efterspørgsel efter varer og serviceydelser, hvilket fik beskæftigelsen til at nærme sig det maksimale i en række lande og særligt i USA. Sammen med fortsat ubalance i verdens forsyningskæder bevirkede dette en kraftigt stigende inflation i 2022. Udbruddet af krigen i Ukraine øgede sammen med nedlukninger i Kina det inflationære pres yderligere, hvilket fik prisstigningerne op på niveauer ikke set siden begyndelsen af 1980'erne. Centralbankerne reagerede sent på inflationen, men stramninger i pengepolitikken blev indledt i 1. halvår. Gennem 2022 trådte centralbankerne i karakter og hævede styringsrenterne kraftigt. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst.

Udviklingen skabte ugunstige forhold på de finansielle markeder i 2022, hvor såvel aktier som obligationer udviste markante kurstab. Året udviklede sig til et af de værste år for investeringer siden krisen i 1930'erne. Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev som følge heraf negativ i 2022.

Primo 2022 forventede ledelsen begrænsede afkast for året i foreningens afdelinger. Foreningens afdelinger kom dog ud af 2022 med afkast, der var lavere end forventet. Dette skyldtes, at inflationsudviklingen blev værre, end ledelsen og markedet havde forestillet sig primo 2022.

Aktieafdelinger

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Bæredygtige Aktier havde i lighed med markederne det svært i 2022, og begge afdelinger endte året med negative absolutte afkast på hhv. -10,2% og -13,0%. Begge strategier klarede sig relativt fornuftigt i sammenligning med markederne. Specielt Globale Fokusaktier udmærkede sig med et merafkast for året set i forhold til afdelingens benchmark. Merafkastet blev opnået som følge af en række gode selskabsvalg, hvor specielt en række af afdelingens mere defensive navne indenfor sundhedssektoren gjorde det godt. Her kan specielt nævnes navne som Novo Nordisk, Johnson & Johnson, United Health og Elevance Health. Samtidig var der positive bidrag fra en række selskaber i den finansielle sektor, hvor specielt positionen i den indiske bank ICICI gav et godt afkast i 2022. Omvendt var den klart bedste sektor i 2022 traditionel energi, hvor afdeling Globale Fokusaktier kun begrænset har været eksponeret, mens afdeling Bæredygtige Aktier slet ikke har haft eksponering her til. I Globale Fokusaktier gav positionen i mineselskabet Glencore dog det højeste absolutte afkast, hvilket opvejede effekten fra den begrænsede eksponering til energisektoren.

I andet halvår af 2022 var der fokus på selskaber med forholdsvis stabile og recessionsmodstandsdygtige forretningsmodeller, hvilket understøttede det relative afkast i såvel Globale Fokusaktier og Bæredygtige Aktier. I takt med, at recessionsfrygten voksede, søgte markedet mod stabile kvalitetsselskaber, der formodedes at have større modstandsdygtighed i et vanskeligt makroøkonomisk miljø.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Inflation, stigende renter og forventningerne om yderligere rentestigninger gavnede foreningens value-afdelinger, der alle endte med beskedne tab i et svært marked i 2022. Value-afdelingerne opnåede noget højere afkast end deres respektive sammenligningsindeks.

De stigende renter førte i 2022 til en rotation over mod value-aktier og væk fra de højt prissatte vækstaktier, hvor forventningerne til fremtidig indtjening og følsomheden over for rentestigninger var størst. Denne stilmedvind var den primære drivkraft bag afdelingernes merafkast i forhold til benchmark. Afdeling Value Aktier tabte dog en smule i forhold til value-indekset. Value Europa tabte lidt mere til value-indekset blandt andet som følge af en lidt anderledes sektorsammensætning med mindre eksponering til energisektoren, ligesom afdelingens small cap-eksponering trak afkastet ned. Årsagen var, at aktier i små- og mellemstore selskaber klarede sig ringere end aktier i store selskaber, da de generelt er mere følsomme over for en eventuel økonomiske afmatning. Value Emerging Markets leverede til gengæld et afkast, der var bedre end MSCI Emerging Markets Value-indekset. Udover en række gode aktievalg i afdelingen skyldes dette, at afdelingen ikke var eksponeret til et række kinesiske IT-aktier.

Foreningens afdeling Danske Aktier leverede et afkast i omegnen af -13,5%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo 2022. Afkastet var endvidere lavere end afdelingens benchmark. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af de markante skift i økonomien, der skete i 2022. Øget inflation og højere renter blev forstærket af øget usikkerhed som følge af Ruslands invasion af Ukraine. Dette medførte en generel nedjustering af vækstforventningerne. Aktierne i afdelingens portefølje blev ramt forskelligt af ovennævnte udvikling. Positionerne i medicinalselskaber og herunder særligt Zealand Pharma og Novo Nordisk oplevede en gunstig udvikling, hvilket bidrog positivt til afdelingens absolutte og relative afkast i forhold til benchmark. Positioner i Danske Bank og ISS klarede sig også relativt godt, ligesom investeringen i rederiet D/S Norden bidrog positivt til afdelingens afkast. Afdelingens investeringer indenfor forbrug og byggeri blev omvendt hårdt ramt af de ændrede konjunkturudsigter. Byggerelaterede aktier som H+H og HusCompagniet faldt markant i 2022 og blev ledsaget af forbrugsrelaterede aktier som Pandora, Boozt og Demant. Disse investeringer var medvirkende til afdelingens lavere afkast end benchmark.

Foreningens passivt forvaltede INDEX-aktieafdelinger leverede afkast på niveau med de respektive indeks, som afdelingerne søger at følge. Året blev præget af høj volatilitet og betydelige negative afkast. Den øgede volatilitet i markedet afspejledes i foreningens risikomodel med højere estimater for absolut og relativ risiko end set i de foregående år. Til trods for dette lå de realiserede afkastafvigelser inden for rammerne af det forventede i alle afdelinger med undtagelse af INDEX Emerging Markets. INDEX Emerging Markets realiserede i marts et markant positivt merafkast i forhold til benchmark. Det skete som følge af, at Rusland blev fjernet fra afdelingens benchmark som en konsekvens af invasionen af Ukraine. Dette skete til en værdi på praktisk taget nul, hvor foreningen tidligere havde afhændet de russiske positioner til højere kurser.

Obligationsafdelinger

Foreningens obligationsafdelinger oplevede generelt et hårdt år i 2022 - både i absolutte og relative termer. Kraftigt stigende renter som følge af inflationen betød store kurstab og kraftige kursudsving, der påvirkede afkastudviklingen negativt. Afkastet for afdelingerne Korte Obligationer, Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer endte på henholdsvis -6,3%, -11,7% og -15,4%, hvilket var væsentligt lavere end ventet. Korte Obligationer havde en mindre eksponering til danske konverterbare realkreditobligationer og klarede sig derfor bedst relativt til sammenligningsindekset, der gav et afkast på -6,2%. Afkastet af sammenligningsindekset for Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer endte på henholdsvis -10,6% og -14,1%, hvorved afdelingerne opnåede lavere afkast end sammenligningsgrundlaget i 2022.

Afdeling Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG gav et afkast på -10,2%, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -9,4% pct. Afdelingens afkast var således lavere end benchmark. Årsagerne til det negative afkast var det generelt stigende renteniveau forårsaget af inflationen samt stigende kreditspænd forårsaget af den øget usikkerhed, der opstod i markedet gennem 2022. I løbet af året har afdelingen været forvaltet med lavere kreditrisiko end benchmark. Det bidrog positivt til merafkastet før omkostninger, men ikke nok til at dække omkostningerne. Afdelingen ændrede den 1. oktober 2022 investeringsstrategi til at være bæredygtig og til at være fokuseret på virksomhedsobligationer udstedt i euro.

Foreningens afdelinger inden for kreditobligationer klarede sig relativt fornuftigt gennem 2022 med generelt mindre negative afkast efter omkostninger end de respektive sammenligningsindeks. Afdelingerne med fo-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

kus på højrente-obligationer endte året foran sammenligningsindekset, hvor afdeling Virksomhedsobligationer HY og Virksomhedsobligationer HY Kort gav et merafkast på henholdsvis 3,6 procentpoint og 2,9 procentpoint. Merafkastet kan primært tilskrives udvælgelsen i og undervægten til kommunikationssektoren samt udvælgelsen i og overvægten til energisektoren. Det positive bidrag herfra var bredt funderet og drevet af varighedsundervægten samt af den stigende oliepris i forbindelse genåbning af samfundet og krigen i Ukraine.

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder sluttede året 0,9 procentpoint foran sammenligningsindekset. Særligt beslutningen om at frasælge russiske statsobligationer i starten af 2022 bidrog positivt til merafkastet i afdelingen.

Mix-afdelinger

De blandede Mix-afdelinger, hvor aktier og obligationer blandes i forhold til faste risikofordelinger, leverede alle negative afkast i 2022. Afkastet på de fem Mix-afdelinger spændte fra -9,9% i Mix Minimum Risiko til -11,0% i Mix Høj Risiko. Det relative afkast var negativt for lavrisikoafdelingen Mix Minimum Risiko, mens de øvrige Mix-afdelinger gav højere afkast end deres respektive benchmark.

Mix-afdelingerne blev ramt af negative afkast på tværs af de underliggende aktivklasser i 2022. Absolut set var kursfaldene størst for emerging markets obligationer, der faldt næsten 20%, mens de resterende aktivklasser med undtagelse af infrastruktur faldt mellem 1% og 15%. Infrastruktur leverede et afkast lige over 0% for året.

Relativt set bidrog emerging markets obligationer samt High Yield obligationer positivt til afkastet for Mix-afdelingerne. Aktiekomponenten gav ligeledes et højere afkast end benchmark på godt 4 procentpoint, hvor specielt value-eksponeringen bidrag positivt. Investment grade obligationer og danske obligationer bidrog derimod negativt til det relative afkast i Mix-afdelingerne.

Bestyrelsesændringer i Investeringsforeningen Sparinvest

På generalforsamling den 20. april 2022 ønskede Peter Bache Vognbjerg ikke at genopstille. I stedet blev Tine Roed indvalgt i Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse.

Fusion af afdelinger i 2022

På generalforsamling den 20. april 2022 blev bestyrelsens indstilling om en fusion mellem afdelingerne Value Aktier i Investeringsforeningen MS Invest og Sparinvest Value Aktier KL A i Investeringsforeningen Sparinvest med sidstnævnte som forsættende afdeling vedtaget. Fusionen blev foretaget med skæringsdato den 24. juni 2022.

Endvidere foreslog bestyrelsen på samme generalforsamling en fusion af afdelingerne Sparinvest Momentum Aktier KL og Sparinvest Bæredygtige Aktier KL, med sidstnævnte som fortsættende afdeling, og en fusion af afdelingerne INDEX Japan Value KL, INDEX Japan Small Cap KL og INDEX Japan Growth KL, med sidstnævnte som forsættende afdeling, under navneændring til INDEX Bæredygtige Japan KL. Fusionerne blev foretaget med skæringsdato den 16. september 2022.

Navneændringer

I løbet af 2022 ændrede Sparinvest Virksomhedsobligationer IG KL navn til Sparinvest Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL samt Sparinvest Momentum Aktier Akk. KL til Sparinvest Bæredygtige Aktier Akk. KL. Samtidig tilføjede de to afdelinger et bæredygtigt aspekt, hvor de fremadrettet investerer i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner, til deres allerede eksisterende investeringsstrategier.

Udlodning af udbytte

En del af årets resultat udloddes hvert år til foreningens investorer i henhold til skattelovgivningen og foreningens udbyttepolitik. For 2022 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige minimumsudlodninger i foreningens afdelinger og andelsklasser, som bestyrelsen besluttede at udbetale i februar 2023. Udbytterne udbetales på baggrund af indtjente renter, udbytter og realiserede nettogevinster i løbet af 2022 i lighed med sidste år. Se den fulde oversigt over udbytterne under afsnittet "Skattemæssig behandling af udbytte".

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde, som foreningen, siden den 10. marts 2022 har skullet angive i prospektet på, hvilket niveau investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6-investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8-investeringsfond tager hensyn til et eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9-investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO_2-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Afdelingerne Index Bæredygtige Japan KL, Bæredygtige Aktier KL og Bæredygtige Aktier Akk. KL investerer og rapporterer efter reglerne for en artikel 9 investeringsfond, hvor bæredygtighed er et formål med investeringsstrategien. Øvrige afdelinger er artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne, og der bliver rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan en given afdeling har efterlevet bæredygtighedskriterierne i artikel 8 henholdsvis artikel 9 i Disclosureforordningen.

PRIIPS-forordning

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

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Afkast for 2022 – resumé

I 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -6,3 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. året før.

Den samlede formue var 58 mia. kr. ved udgangen af året mod 63 mia. kr. ved starten af året.

Oversigt over afdelinger uden andelsklasser samt afdelinger opdelt i andelsklasse A:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	-15.798	80.888	233,07	-13,68	-12,85
Bæredygtige Aktier KL A	-38.903	432.468	121,11	-13,02	-13,03
Bæredygtige Value Aktier KL A	-940	13.851	100,23	-6,36	-13,03
Danske Aktier KL A	-73.562	434.147	212,53	-13,43	-12,12
Globale Fokusaktier KL A	-3.135	34.513	121,29	-10,24	-13,03
Value Aktier KL A	-66.094	4.162.927	542,31	-1,60	-12,79
Value Emerging Markets KL A	-15.395	191.202	124,87	-6,75	-14,87
Value Europa KL A	-41.792	379.855	102,27	-7,61	-9,51
Obligationsbaserede afdelinger					
Bolig	-15.956	122.166	88,42	-11,56	-10,61
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	-37.428	297.573	90,76	-10,37	-9,44
INDEX Stabile Obligationer KL A	-205.820	2.425.538	127,05	-8,18	-9,09
Korte Obligationer KL A	-189.045	1.943.526	104,41	-6,27	-6,16
Lange Obligationer KL A	-58.900	317.070	85,45	-15,38	-14,11
Mellemlange Obligationer KL A	-215.229	1.510.200	92,47	-11,73	-10,61
Mix Rente KL A	-13.464	118.918	91,54	-7,44	
Nye Obligationsmarkeder KL A	-117.846	469.320	86,96	-19,41	-20,16
Virksomhedsobligationer HY KL A	-31.323	256.958	86,08	-10,27	-13,62
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	-56.825	669.795	88,99	-7,48	-10,22

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Indeksbaserede afdelinger					
INDEX Bæredygtige Japan KL	-20.833	143.785	64,18	-22,36	-21,98
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	-424.030	3.334.107	172,02	-11,51	-11,43
INDEX Emerging Markets KL	-192.249	1.584.081	121,91	-12,24	-14,87
INDEX Europa Growth KL	-175.339	601.818	147,08	-17,78	-17,67
INDEX Europa Small Cap KL	-118.123	413.113	156,73	-21,58	-22,51
INDEX Europa Value KL	-21.627	627.821	99,75	-1,36	-1,10
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	-260.055	4.451.584	143,54	-5,10	-4,76
INDEX OMX C25 KL	-634.297	3.600.121	283,26	-12,14	-11,83
INDEX USA Growth KL	-435.794	1.063.312	119,94	-28,01	-27,64
INDEX USA Small Cap KL	-49.362	344.804	123,04	-11,65	-12,16
INDEX USA Value KL	-9.774	547.677	95,96	-1,62	-0,87
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL A	-77.845	599.964	109,39	-11,03	-13,09
Mix Lav Risiko KL A	-294.108	2.461.894	92,18	-9,98	-10,52
Mix Maksimum Risiko KL A	-1.300	14.206	98,45	-10,23	-13,14
Mix Mellem Risiko KL A	-290.462	2.291.834	96,28	-10,65	-12,25
Mix Minimum Risiko KL A	-7.094	55.299	88,10	-9,90	-9,05
Mix Aktier KL A	-24.200	168.692	111,09	-9,69	-13,03

Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	-1.096	7.194	239,03	-13,23	-12,85
Bæredygtige Aktier KL W	-224.439	1.422.404	121,50	-12,54	-13,03
Bæredygtige Value Aktier KL W	-85.439	1.338.646	100,75	-5,83	-13,03
Danske Aktier KL W	-46.690	334.798	213,36	-13,09	-12,12

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL W	-22.229	105.819	121,80	-9,66	-13,03
Mix Aktier KL W	-20.121	2.166	111,50	-9,23	-13,03
Value Aktier KL W	-74.472	4.861.530	547,87	-1,15	-12,79
Value Emerging Markets KL W	-143	2.145	125,38	-6,28	-14,87
Value Europa KL W	-7.098	60.366	104,17	-7,11	-9,51
Obligationsbaserede afdelinger					
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	-104.657	955.309	91,75	-10,15	-9,44
INDEX Stabile Obligationer KL W	-85	681	127,09	-8,15	-9,09
Korte Obligationer KL W	-117.742	1.694.941	104,55	-6,22	-6,16
Lange Obligationer KL W	-256.947	1.887.737	85,62	-15,26	-14,11
Mellemlange Obligationer KL W	-567.041	4.464.911	92,65	-11,64	-10,61
Mix Rente KL W	-464	6.510	91,69	-7,26	N/A
Nye Obligationsmarkeder KL W	-178.717	754.561	87,79	-19,25	-20,16
Virksomhedsobligationer HY KL W	-65.607	597.179	86,88	-10,00	-13,62
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	-43.379	380.098	90,01	-7,30	-10,22
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL W	-8.533	64.753	111,83	-10,60	-13,09
Mix Lav Risiko KL W	-58.414	457.339	92,46	-9,68	-10,52
Mix Maksimum Risiko KL W	-143	890	98,86	-9,77	-13,14
Mix Mellem Risiko KL W	-51.935	415.401	97,00	-10,25	-12,25
Mix Minimum Risiko KL W	-10.645	72.385	88,37	-9,63	-9,05

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Afdelinger opdelt i andelsklasse DAB W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL DAB W	-2.579	13.128	111,66	-10,59	-13,09
Mix Lav Risiko KL DAB W	-4.434	31.542	92,46	-9,69	-10,52
Mix Mellem Risiko KL DAB W	-2.564	14.995	96,74	-10,24	-12,25

Afdelinger opdelt i andelsklasse KW:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Danske Aktier KL KW [1)]	34	6.434	213,36	-3,69	-2,42
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL KW	-33.826	496.574	111,83	-10,60	-13,09
Mix Lav Risiko KL KW	-35.201	606.132	92,46	-9,68	-10,52
Mix Maksimum Risiko KL KW	-8.946	136.580	98,86	-9,77	-13,14
Mix Mellem Risiko KL KW	-63.851	984.650	97,00	-10,25	-12,25
Mix Minimum Risiko KL KW	-427	31.591	88,37	-9,63	-9,05
Mix Aktier KL KW	-207	6.072	111,50	-9,24	-13,03

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 1. februar 2022

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

De økonomiske omgivelser i 2022

Den perfekte storm

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

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

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

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

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

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

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

Krig i Ukraine og sanktioner

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

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutareserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Energikrise i Europa

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

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

Den europæiske økonomi har derimod været afhængig af import af russisk gas og olie samt af samhandlen med Rusland og Ukraine. Med udsigten til en energikrise igangsatte EU-landene en række initiativer for at undgå blackouts i energiforsyningen. Der blev indgået gas-aftaler med en række andre leverandørlande, ligesom kulkraftværker blev genstartet, selvom disse var blevet udfaset som følge af planer om reduktion af kuldioxidudledningen. Endvidere blev der taget initiativ til fremme af investeringer i alternativ energi, så selvom Ukraine-krigen på den korte bane har forværret klimakrisen, kan den vise sig at blive positiv for en CO2-neutral udvikling på den lange bane som følge af fokus på større forsyningssikkerhed.

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

Stabil, men afdæmpet udvikling i Danmark

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

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

Kinesiske udfordringer

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

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

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

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

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

Kraftigt stigende inflation

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

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

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

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

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

Høgeagtige centralbanker

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

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

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, og overraskede markedet med fire forhøjelser på 0,75 procentpoint i perioden juni-november og yderligere 0,5 procentpoint i december. Styringsrenten sluttede således året i niveauet 4,25-4,5%, hvilket er det højeste niveau siden december 2007.

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

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

Den Europæiske Centralbank var derfor mere fodslæbende med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser end den amerikanske centralbank. Den Europæiske Centralbank trådte dog i karakter og begyndte at hæve styringsrenten med 0,5 procentpoint i juli måned og fulgte op med to forhøjelser på 0,75 procentpoint i september og oktober for at slutte året af med yderligere en forhøjelse på 0,5 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,5% til 2% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

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

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

I Japan begyndte inflationen at stige moderat i 2022 efter årtiers lavinflation og periodevis deflation. Den japanske centralbank meddelte overraskende i december, at den ville tillade 10-årige japanske statsobligationer at blive handlet i et bånd på +/- 0,5 procentpoint mod tidligere +/- 0,25 procentpoint. Den lange japanske rente steg øjeblikkeligt på baggrund af dette.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Markedsudviklingen i 2022

Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

Negative afkast på danske realkreditobligationer

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

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

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

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

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

Stigende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2022 en markant negativ udvikling. Obligationerne blev afkastmæssigt belastet af den generelle rentestigning, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og lang løbetid. Stigende nervøsitet for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

Negative afkast på emerging markets-obligationer

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

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

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

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

Globale aktier i kursfald

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

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

mens MSCI World Value-indekset leverede et afkast på 0,3% i 2022. For MSCI World Quality-indekset og MSCI World Low Volatility-indekset var de tilsvarende afkasttal -16,8% og -3,3%.

Negative afkast på danske aktier

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Forventninger til 2023

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

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

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken for hver enkelt afdeling er fastsat i foreningens vedtægter og videre uddybet i foreningens fællesprospekt. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være f.eks. krav til varighed for obligationsafdelinger.

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

Risici samt risikostyring

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

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

- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

Ved overgangen til PRIIP-metoden den 1. januar 2023 er der sket en ændring vedrørende risikoscoren. Selve risikoscoren vises uændret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko, mens ændringen ligger i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændig uændret. Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra det nye dokument, "Central information".



Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning, adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter samt interne kontroller.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger i de aktivt forvaltede afdelinger er baseret på porteføljeforvalternes vurderinger. Ud fra grundige analyser af f.eks. selskabers finansielle tilstand, herunder gæld, balance og forretningsmodel, træffes der beslutninger om at købe og sælge aktier og obligationer. På trods af at porteføljeforvalterne følger fastlagte investeringsprocesser og er underlagt risikorammer, er denne type beslutninger i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsregnskabet, har bestyrelsen udvalgt et benchmark for samtlige afdelinger. Et benchmark er et indeks, der repræsenterer investeringsuniverset og afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Hvor afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, tages der i afkastudviklingen af benchmarket ikke højde for sådanne omkostninger.

Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på de respektive benchmark - tillagt omkostninger forbundet med aktiv forvaltning. For eksempel søges dette mål i de Value-baserede aktieafdelinger opnået ved at investere i selskaber, hvor det vurderes, at markedsværdien af selskabet er væsentligt lavere end selskabets reelle værdi i form af aktiver, indtjening m.m. Investeringsprocessen tager altså udgangspunkt i det enkelte selskab og dettes forhold, og det er en aktiv beslutning – inden for fastlagte risikorammer – at afvige fra benchmarket i bestræbelserne på at leve op til målsætningen.

Nøgletallet 'active share' måler, hvor meget sammensætningen af en afdelings portefølje afviger fra benchmarket. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet. Herunder ses en oversigt over 'active share' for samtlige afdelinger med et benchmark, som kun investerer i aktier. Investorer forventer generelt en 'active share' på over 60 % for en aktivt forvaltet afdeling. Som det fremgår herunder, lever de aktive forvaltede afdelinger op til denne forventning.

Active share pr. 31/12-2022:

Aktiebaserede afdelinger	**%**
Bæredygtige Aktier Akk. KL	78
Bæredygtige Aktier KL	90
Bæredygtige Value Aktier KL	94
Danske Aktier KL*	25
Globale Fokusaktier KL	87
Value Aktier KL	91
Value Emerging Markets KL	89
Value Europa KL	82

* Danske Aktier KL udgør et snævert investeringsunivers, hvorfor en lavere 'active share' ikke nødvendigvis afspejler en lav grad af aktiv forvaltning.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælges i disse afdelinger et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks, og som opfører sig næsten identisk hermed. Det, at følge et udvalgt indeks, betegnes også som 'tracking', og graden hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks, kaldes derfor 'tracking error' (TE).

Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne 'tracking error'.

I INDEX-afdelingerne varierer 'tracking error' alt efter det segment, der investeres i.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Passivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2022:

Indeksbaserede afdelinger	Øvre fastsat grænse 2022*	Aktuel TE pr. 31.12.2022**
INDEX Bæredygtige Japan KL	2,25 %	0,35 %
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	1,20 %	0,42 %
INDEX Emerging Markets KL	3,00 %	1,17 %
INDEX Europa Growth KL	2,25 %	0,35 %
INDEX Europa Small Cap KL	4,00 %	1,05 %
INDEX Europa Value KL	2,00 %	0,49 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,00 %	0,47 %
INDEX OMX C25 KL	1,00 %	0,13 %
INDEX USA Growth KL	2,25 %	0,41 %
INDEX USA Small Cap KL	4,00 %	1,37 %
INDEX USA Value KL	2,00 %	0,39 %
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,30 %	0,49 %
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,30 %	0,51 %

* Uændret i forhold til 2022
** Baseret på tre års historik

Som det fremgår af ovenstående har størstedelene af indeksafdelingerne holdt sig inden for de gældende rammer for 'tracking error', hvilket er tilfredsstillende.

De målsætninger for 'tracking error', der er angivet ovenfor, benyttes primært fremadrettet i forbindelse med porteføljekonstruktionen. Selvom en afdelings model-estimerede 'tracking error' fremadrettet er inden for det angivne, er der imidlertid ingen garanti for, at de observerede afvigelser også holder sig inden for de angivne mål.

De aktivt forvaltede afdelinger har typisk en højere 'tracking error' end de passivt forvaltede afdelinger, da de ikke har til formål at følge deres respektive benchmark. Derfor er der heller ikke opstillet en øvre grænse for 'tracking error' for de aktivt forvaltede afdelinger.

Aktivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2022 pr. andelsklasse:

Aktiebaserede afdelinger/andelsklasser	Aktuel TE pr. 31.12.2023*
Bæredygtige Aktier KL A	*
Bæredygtige Aktier KL W	*
Bæredygtige Value Aktier KL A	*
Bæredygtige Value Aktier KL W	*
Mix Aktier KL A	6,06 %

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL W	6,07 %
Mix Aktier KL KW	*
Danske Aktier KL A	2,77 %
Danske Aktier KL W	2,77 %
Danske Aktier KL KW	*
Globale Fokusaktier KL A	*
Globale Fokusaktier KL W	*
Value Aktier KL A	7,74 %
Value Aktier KL W	7,73 %
Value Emerging Markets KL A	6,56 %
Value Emerging Markets KL W	6,54 %
Value Europa KL A	6,18 %
Value Europa KL W	6,18 %
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	5,20 %
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	5,20 %
Obligationsbaserede afdelinger	
Bolig	1,54 %
Korte Obligationer KL A	0,96 %
Korte Obligationer KL W	0,96 %
Korte Obligationer KL KW	*
Lange Obligationer KL A	1,81 %
Lange Obligationer KL W	1,81 %
Lange Obligationer KL KW	*
Mellemlange Obligationer KL A	1,61 %
Mellemlange Obligationer KL W	1,61 %
Nye Obligationsmarkeder KL A	1,89 %
Nye Obligationsmarkeder KL W	1,89 %
Virksomhedsobligationer HY KL A	3,09 %
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,98 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2,00 %

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	2,11 %
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	1,34 %
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	1,35 %

Blandede afdelinger/andelsklasser*	
Mix Høj Risiko KL A	1,90 %
Mix Høj Risiko KL DAB W	1,91 %
Mix Høj Risiko KL W	1,91 %
Mix Høj Risiko KL KW	*
Mix Lav Risiko KL A	0,96 %
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,96 %
Mix Lav Risiko KL W	0,96 %
Mix Lav Risiko KL KW	*
Mix Maksimum Risiko KL A	*
Mix Maksimum Risiko KL W	*
Mix Maksimum Risiko KL KW	*
Mix Mellem Risiko KL A	1,42 %
Mix Mellem Risiko KL DAB W	1,42 %
Mix Mellem Risiko KL W	1,42 %
Mix Mellem Risiko KL KW	*
Mix Minimum Risiko KL A	1,02 %
Mix Minimum Risiko KL W	1,02 %
Mix Minimum Risiko KL KW	*
Mix Rente KL A	*
Mix Rente KL W	*

* De pågældende andelsklasser har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes TE for dem.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Risici knyttet til driften af foreningen

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

Investeringsforeningen Sparinvest er desuden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksponering mod udlandet

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

Valuta

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Emerging markets

Begrebet 'emerging markets' omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i emerging markets er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

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

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

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Foreningens væsentligste aftaler

Aftale om depotselskabsfunktion
Foreningen har indgået aftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Aftaler om markedsføring og formidling
Foreningen har indgået aftale med en kreds af pengeinstitutter i Danmark om, at pengeinstitutterne til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det. Pengeinstitutterne fastlægger selv deres markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser.

Aftale med VP Investor Services A/S
Foreningen har indgået aftale med VP Investor Services A/S (VP) om, at VP fører foreningens ejerbog, hvori navnenotering af afdelingernes investeringsbeviser foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at VP forestår foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration
Foreningen har indgået aftale med Sparinvest S.A. om, at selskabet via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen, herunder investeringsforvaltning, administration og markedsføring, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og øvrige anvisninger fra foreningens bestyrelser.

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

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

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

Foreningen har tilsluttet sig Sparinvests 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 er offentliggjort på hjemmesiden sparinvest.dk/csr.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem, Torben Nielsen (f. 1947)
Formand
Indtrådt i bestyrelsen 31. marts 2011 og er siden genvalgt.

Torben Nielsen var medlem af direktionen for Danmarks Nationalbank i perioden fra 1. maj 1996, indtil han fratrådte den 31. marts 2011.

Torben Nielsen er indtrådt i en række bestyrelser som næstformand i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S. Han er desuden bestyrelsesmedlem i Sampension Administrationsselskab A/S og Sampension Livsforsikring A/S.

Torben Nielsen har fra sit virke som tidligere Nationalbankdirektør og fra sine bestyrelsesposter særlige kompetencer inden for finansiel virksomhed og risikostyring, mikro- og makroøkonomiske forhold, strategisk ledelse og bestyrelsesarbejde.

Formand for bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Tryg Invest Funds
Museum Sydøstdanmark
Vordingborg Borg Fond
Ny Holmegaard Fonden

Næstformand for bestyrelsen for:
Tryg A/S
Tryg Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Sampension Administrationsselskab A/S
Sampension Livsforsikring A/S
Sømandsstiftelsen Bombebøssen

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Direktør, Peter Reedtz (f. 1956)
Næstformand
Indtrådt i bestyrelsen 31. marts 2011 og er siden genvalgt.

Peter Reedtz er uddannet cand.merc. i finansiering og er indehaver af og direktør i Asset Allocation Instituttet, der er en uvildig konsulent- og rådgivningsvirksomhed. Asset Allocation Instituttet beskæftiger sig med kapitalforvaltning og investeringsrådgivning under tilsyn af Finanstilsynet.

Peter Reedtz har en omfattende ledelseserfaring fra den finansielle sektor og har tidligere beklædt stillinger som direktør, investeringsdirektør og fonds- og likviditetschef i pengeinstitutsektoren. Peter Reedtz har mangeårig erfaring fra bestyrelsesarbejde i den finansielle sektor, herunder investeringsforeninger, fondsmæglerselskaber og liv- og pensionsforsikringsselskaber.

Peter Reedtz er desuden censor på Copenhagen Business School og på Århus Universitet.

Peter Reedtz har særlig viden om finansiel virksomhed, herunder om risikostyring, investeringsmæssig indsigt herunder viden om strategisk aktivfordeling, viden om mikro- og makroøkonomiske forhold, om strategisk ledelse samt om bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder.

Formand for bestyrelsen for:
Private Global Property GP ApS

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Medlem af bestyrelsen for:
Newcap Holding A/S
TG Partners VI P/S
TG Partners VI P/S Holding
Thylander Gruppen A/S
Hypokredit A/S
Core Bolig IX KAS
Hypoteket A/S
Det Frederiksbergske Ejendoms-SocietetAktieselskab
Eva Werner Holding ApS
Thylander Property Fund Holding P/S
NCI Credit Opportunity Fund A/S

Direktør for:
Asset Allocation Instituttet
Reedtz Invest ApS
Reedtz Fodbold ApS

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (f. 1956)
Næstformand
Indtrådt i bestyrelsen 16. april 2020.

Kim Duus er uddannet cand.polit. og var medlem af koncerndirektionen i Nykredit indtil maj 2019, hvor han fratrådte for at koncentrere sig om bestyrelsesarbejde.

Kim Duus har 35 års erfaring fra den finansielle sektor, heraf 30 år på direktionsniveau. Ansvarsområderne har bl.a. omfattet investment banking, børsmæglervirksomhed, kapitalforvaltning, private banking samt overordnet kundeansvar for store erhvervskunder og institutionelle investorer. Erfaringen omfatter tillige mangeårigt bestyrelsesarbejde i bank, forsikring, investeringsforvaltning samt diverse brancheorganisationer.

Ovennævnte har bibragt Kim Duus særlig viden om kapitalmarkedets funktionalitet, investeringsstrategier, risikostyring, realkreditmarkedet, finansiel regulering samt strategisk ledelse af finansielle virksomheder på direktions- og bestyrelsesniveau.

Formand for bestyrelsen for:
Vestjysk Bank A/S
P+, Pensionskassen for Akademikere

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Charlotte Mark (f. 1962)
Indtrådt i bestyrelsen 14. april 2021.

Anne Charlotte Mark er uddannet cand. scient. oecon. og MBA.

Anne Charlotte Mark har mere end 30 års erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som tidligere finansdirektør for LD fonde samt tidligere aktiechef i Sampension og PKA. Herudover har hun bestyrelseserfaring fra bl.a. investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Anne Charlotte Mark har særlig viden om strategisk ledelse, investeringsstrategier, komplekse finansielle instrumenter, alternative aktiver, makroøkonomiske forhold, risikostyring samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Medlem af bestyrelsen for:
J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S
Kapitalforeningen Carlsbergfondet
Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab
Sygehusgrunden P/S
Sygehusgrunden Komplementar ApS

Medlem af Investeringskomitéen for:
Investo Capital I K/S
Carlsbergfondet

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Nej

Direktør, Tine Roed (f. 1964)
Indtrådt i bestyrelsen 20. april 2022.

Tine Roed er uddannet cand. jur. fra Københavns Universitet. Hun indledte sin karriere i Finanstilsynet efterfulgt af en årrække som kontorchef i Finansrådet. I perioden 2007-2019 var Tine Roed medlem af direktionen i Danske Industri med ansvar for alle branchefællesskaber samt DI's politiske interessevaretagelse, herunder regulering og lovgivning. Samtidig sad Tine Roed i Konkurrencerådet, Erhvervsfondsudvalget, Fondsrådet, Det Finansielle Virksomhedsråd samt Skatterådet.

Tine Roed har primære kompetencer inden for regulering af virksomheder, herunder finansielle virksomheder samt indsigt i politiske og økonomiske forhold.

Tine Roed har gennem mange år oparbejdet kompetencer inden for investering og har endvidere kompetencer og erfaring inden for strategisk ledelse og kommunikation.

Formand for bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:
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
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS
NKB Invest II Komplementar ApS
NKB Private Equity VI A/S
NKB V DK Komplementar ApS
William Demant Fonden
William Demant Invest A/S

Øvrige hverv:
Direktør I CBS Bestyrelsesuddannelserne
Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Direktion

Direktør, Astrid Siegrid Preusse
Direktør for:
Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Dirk Schulze
Direktør for:
Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Morten Skipper
Direktør for:
Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Bønnerup Trading ApS

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest bliver afholdt den 19. april 2023. Generalforsamlingen afholdes som en elektronisk generalforsamling. Deltagelse vil alene kunne finde sted via InvestorPortalen. Det vil være muligt at få adgang via hjemmesiden sparinvest.dk.

Valg til bestyrelsen

I overensstemmelse med foreningens vedtægter er alle bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. Genvalg kan finde sted.

Følgende bestyrelsesmedlemmer forventes at opstille eller genopstille til valg til bestyrelsen på generalforsamlingen:
Kim Duus (næstformand)
Anne Charlotte Mark
Tine Roed
Jesper Lau Hansen
Claus Petersen

Bestyrelsens honorar

Bestyrelsens honorar for arbejdet i Investeringsforeningen Sparinvest udgjorde 1.323.750 kr. i 2022. I 2021 udgjorde bestyrelsens honorar 1.200.000 kr.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Øvrige forhold

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsafslutningen, som har påvirkning på årsregnskabet.

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

40	Bæredygtige Aktier Akk. KL
50	Bæredygtige Aktier KL
62	Bæredygtige Value Aktier KL
72	Danske Aktier KL
84	Globale Fokusaktier KL
94	INDEX Bæredygtige Japan KL
101	INDEX Dow Jones Sustainability World KL
106	INDEX Emerging Markets KL
111	INDEX Europa Growth KL
116	INDEX Europa Small Cap KL
121	INDEX Europa Value KL
126	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
131	INDEX OMX C25 KL
136	INDEX USA Growth KL
141	INDEX USA Small Cap KL
146	INDEX USA Value KL
151	Mix Aktier KL
163	Value Aktier KL
174	Value Emerging Markets KL
184	Value Europa KL
194	Bolig
199	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL
210	INDEX Stabile Obligationer KL
220	Korte Obligationer KL*
230	Lange Obligationer KL**
240	Mellemlange Obligationer KL
250	Mix Rente KL
260	Nye Obligationsmarkeder KL
271	Virksomhedsobligationer HY KL
282	Virksomhedsobligationer HY Kort KL
293	Mix Høj Risiko KL
307	Mix Lav Risiko KL
321	Mix Maksimum Risiko KL
333	Mix Mellem Risiko KL
347	Mix Minimum Risiko KL

*Andelsklassen Korte Obligationer KL KW er oprettet, men først igangsat februar 2023.

**Andelsklassen Lange Obligationer KL KW er oprettet, men først igangsat februar 2023.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i 40 – 70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Bæredygtige Aktier Akk. KL A
DK0060012896

Startdato:
Bæredygtige Aktier Akk. KL A
10-11-2005

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Bæredygtige Aktier Akk. KL A
Nej

Børsnoteret:
Bæredygtige Aktier Akk. KL A
Ja

Fondskode:
Bæredygtige Aktier Akk. KL W
DK0060820173

Startdato:
Bæredygtige Aktier Akk. KL W
30-06-2017

Udbyttebetalende:
Bæredygtige Aktier Akk. KL W
Nej

Børsnoteret:
Bæredygtige Aktier Akk. KL W
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Bæredygtige Aktier Akk. KL A	Årets afkast i procent	-13,68
	Benchmarkafkast i %	-12,85
	Merafkast	-0,83
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	Årets afkast i procent	-13,23
	Benchmarkafkast i %	-12,85
	Merafkast	-0,38

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Bæredygtige Aktier Akk. KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-16.894	28.042	4.296	26.095	-16.710
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	377	510	482	645	667
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	88.082	137.914	102.786	130.851	109.460
Active share	77,56	76,89	76,99	82,91	85,72
Bæredygtige Aktier Akk. KL A					
Årets afkast i procent	-13,68	26,90	5,13	23,58	-12,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	233,07	270,01	212,77	202,39	163,77
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.798	25.794	3.491	19.787	-12.539
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	347	480	430	496	506
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	80.888	129.624	91.463	100.358	82.928
Omkostningsprocent	1,71	1,72	1,87	1,96	1,97
Sharpe Ratio	0,27	0,66	0,42	0,59	0,46
Tracking Error	5,20	4,87	5,44	4,94	4,76
Bæredygtige Aktier Akk. KL W					
Årets afkast i procent	-13,23	27,23	5,65	24,20	-12,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	239,03	275,48	216,52	204,94	165,00
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.096	2.248	805	6.308	-4.171
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	30	30	52	149	161
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	7.194	8.290	11.323	30.493	26.532
Omkostningsprocent	1,21	1,20	1,47	1,46	1,47
Sharpe Ratio	0,30	0,72	0,42	-	-
Tracking Error	5,20	4,86	5,44	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	2	1
	Renteudgifter	-9	-5
1	Udbytter	2.307	1.790
	I alt renter & udbytter	**2.300**	**1.786**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-16.975	28.413
	Afledte finansielle instrumenter	0	3
	Valutakonti	-97	83
	Øvrige aktiver/passiver	-4	6
3	Handelsomkostninger	-99	-60
	I alt kursgevinster og -tab	**-17.175**	**28.445**
	I alt indtægter	**-14.875**	**30.231**
4	Administrationsomkostninger	-1.771	-1.972
	Resultat før skat	**-16.646**	**28.259**
	Skat	-248	-217
	Årets nettoresultat	**-16.894**	**28.042**
	Overskudsdisponering		
	Overført til formuen	-16.894	28.042
	I alt disponeret	**-16.894**	**28.042**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	238	1.510
	Indestående i andre pengeinstitutter	389	785
	I alt likvide midler	**627**	**2.295**
5	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.726	2.551
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	82.566	133.204
	I alt kapitalandele	**87.292**	**135.755**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	40	62
	Andre tilgodehavender	51	131
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	404
	Aktuelle skatteaktiver	200	163
	I alt andre aktiver	**291**	**760**
	Aktiver i alt	**88.210**	**138.810**

Note	PASSIVER	2022	2021
6,7	**Investorernes formue**	**88.082**	**137.914**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	128	192
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	704
	I alt anden gæld	**128**	**896**
	Passiver i alt	**88.210**	**138.810**

8 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	114	21
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.193	1.769
	I alt udbytter	**2.307**	**1.790**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	489	317
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-17.464	28.096
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-16.975**	**28.413**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-112	-73
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	13
	I alt handelsomkostninger	**-99**	**-60**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	458	18	476
	Investeringsforvaltning	804	0	804
	Distribution, markedsføring og formidling	491	0	491
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.753	18	1.771
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	531	3	534
	Investeringsforvaltning	897	0	897
	Distribution, markedsføring og formidling	541	0	541
	I alt administrationsomkostninger 2021	1.969	3	1.972

5	**Kapitalandele**	2022	2021
	Sektorfordeling	%	%
	IT	23,87	26,91
	Industri	20,42	15,30
	Finans	19,58	19,12
	Sundhedspleje	19,24	6,06
	Konsumentvarer	5,83	2,55
	Øvrige	11,06	30,07
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

6	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	137.913	102.786
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	1
	Emissioner i året	4.251	24.419
	Indløsninger i året	-37.212	-17.358
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	24
	Overført fra resultatopgørelsen	-16.894	28.042
	I alt investorernes formue	**88.082**	**137.914**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	510	482
	Emissioner i året	18	102
	Indløsninger i året	-151	-74
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**377**	**510**

8	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	98,4
	Finansielle instrumenter i alt	**99,1**	**98,4**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,9	1,6
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-15.307	26.335
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-491	-541
	Klassens nettoresultat	**-15.798**	**25.794**
	Overskudsdisponering		
	Overført til formuen	-15.798	25.794
	I alt disponeret	**-15.798**	**25.794**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	47	123
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	404
	I alt andre aktiver	**47**	**527**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
1,2	**Investorernes formue**	**80.888**	**129.624**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	35	54
	I alt anden gæld	**35**	**54**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	129.623	91.463
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	1
	Emissioner i året	4.251	24.426
	Indløsninger i året	-37.210	-12.082
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	22
	Overført fra resultatopgørelsen	-15.798	25.794
	I alt investorernes formue	**80.888**	**129.624**

2	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	480	430
	Emissioner i året	18	102
	Indløsninger i året	-151	-52
	I alt cirkulerende andele	**347**	**480**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-1.096	2.248
	Klassens nettoresultat	**-1.096**	**2.248**
	Overskudsdisponering		
	Overført til formuen	-1.096	2.248
	I alt disponeret	**-1.096**	**2.248**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	4	8
	I alt andre aktiver	**4**	**8**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
1,2	**Investorernes formue**	**7.194**	**8.290**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier Akk. KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	8.290	11.323
	Emissioner i året	0	-7
	Indløsninger i året	-2	-5.276
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	2
	Overført fra resultatopgørelsen	-1.096	2.248
	I alt investorernes formue	**7.194**	**8.290**

2	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	30	52
	Indløsninger i året	0	-22
	I alt cirkulerende andele	**30**	**30**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i 40 – 70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Bæredygtige Aktier KL A
DK0061294048

Fondskode:
Bæredygtige Aktier KL W
DK0061294121

Startdato:
Bæredygtige Aktier KL A
08-09-2020

Startdato:
Bæredygtige Aktier KL W
08-09-2020

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Bæredygtige Aktier KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Bæredygtige Aktier KL W
Ja

Børsnoteret:
Bæredygtige Aktier KL A
Ja

Børsnoteret:
Bæredygtige Aktier KL W
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Bæredygtige Aktier KL A	Årets afkast i procent	-13,02
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	0,01
Bæredygtige Aktier KL W	Årets afkast i procent	-12,54
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	0,49

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL

Nøgletal	2022	2021	2020
Bæredygtige Aktier KL			
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-263.342	451.251	42.961
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	15.278	14.784	7.586
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.854.872	2.116.431	825.303
Active share	89,79	86,85	87,47
Bæredygtige Aktier KL A			
Årets afkast i procent	-13,02	31,49	8,59
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,11	142,74	108,65
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-38.903	51.961	2.366
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,90	3,10	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.571	1.936	775
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	432.468	276.319	84.179
Omkostningsprocent	1,70	1,71	0,58
Bæredygtige Aktier KL W			
Årets afkast i procent	-12,54	31,85	8,75
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,50	143,21	108,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-224.439	399.290	40.595
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,60	3,80	0,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	11.707	12.849	6.811
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.422.404	1.840.112	741.124
Omkostningsprocent	1,20	1,20	0,37

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	51	1
	Renteudgifter	-133	-202
1	Udbytter	30.334	22.756
	I alt renter & udbytter	**30.252**	**22.555**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-264.209	452.627
	Valutakonti	-665	-191
	Øvrige aktiver/passiver	10	5
3	Handelsomkostninger	-316	-132
	I alt kursgevinster og -tab	**-265.180**	**452.309**
	I alt indtægter	**-234.928**	**474.864**
4	Administrationsomkostninger	-24.582	-21.292
	Resultat før skat	**-259.510**	**453.572**
	Skat	-3.832	-2.321
	Årets nettoresultat	**-263.342**	**451.251**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	37.221	54.825
	Overført til udlodning næste år	1.106	921
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**38.327**	**55.746**
	Overført til formuen	-301.669	395.505
	I alt disponeret	**-263.342**	**451.251**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.110	13.512
	Indestående i andre pengeinstitutter	5.920	12.891
	I alt likvide midler	**10.030**	**26.403**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	99.562	74.380
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.743.896	2.015.108
	I alt kapitalandele	**1.843.458**	**2.089.488**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	849	591
	Andre tilgodehavender	1.041	349
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.518	0
	Aktuelle skatteaktiver	3.866	1.829
	I alt andre aktiver	**9.274**	**2.769**
	Aktiver i alt	**1.862.762**	**2.118.660**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**1.854.872**	**2.116.431**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.128	2.229
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.762	0
	I alt anden gæld	**7.890**	**2.229**
	Passiver i alt	**1.862.762**	**2.118.660**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	624	739
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.710	22.017
	I alt udbytter	**30.334**	**22.756**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.303	963
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-276.512	451.664
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-264.209**	**452.627**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-519	-400
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	203	268
	I alt handelsomkostninger	**-316**	**-132**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	6.595	37	6.632
	Investeringsforvaltning	16.387	0	16.387
	Distribution, markedsføring og formidling	1.563	0	1.563
	I alt administrationsomkostninger 2022	24.545	37	24.582
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	5.984	6	5.990
	Investeringsforvaltning	14.317	0	14.317
	Distribution, markedsføring og formidling	985	0	985
	I alt administrationsomkostninger 2021	21.286	6	21.292

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	920	469
	Renter og udbytter	30.252	22.756
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.426	-4.127
	Kursgevinster og -tab til udlodning	35.646	56.000
	Udlodningsregulering af indkomst	1.176	4.208
	Minimumsindkomst	**63.570**	**79.307**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-24.582	-21.292
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-661	-2.267
	I alt administrationsomkostninger	**-25.244**	**-23.560**
	I alt til rådighed for udlodning	**38.327**	**55.746**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	IT	24,01	21,73
	Industri	20,51	17,80
	Finans	19,65	17,87
	Sundhedspleje	19,26	18,51
	Konsumentvarer	5,85	6,58
	Øvrige	10,73	17,52
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	2.116.432	825.303
	Tilgang ved fusion	203.270	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-54.826	-1.439
	Emissioner i året	263.993	883.357
	Indløsninger i året	-410.624	-41.651
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	173	626
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-205	-1.015
	Overført til udlodning næste år	1.106	921
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	37.221	54.825
	Overført fra resultatopgørelsen	-301.669	395.505
	I alt investorernes formue	**1.854.872**	**2.116.431**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	14.785	7.586
	Tilgang ved fusion	1.653	0
	Emissioner i året	2.070	7.535
	Indløsninger i året	-3.230	-336
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**15.278**	**14.785**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,7
	Finansielle instrumenter i alt	**99,4**	**98,7**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,6	1,3
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-37.340	52.946
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.563	-985
	Klassens nettoresultat	**-38.903**	**51.961**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	6.784	6.000
	Overført til udlodning næste år	349	62
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**7.133**	**6.062**
	Overført til formuen	-46.036	45.899
	I alt disponeret	**-38.903**	**51.961**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	271	42
	I alt andre aktiver	**271**	**42**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**432.468**	**276.319**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	189	115
	I alt anden gæld	**189**	**115**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	61	49
	Renter og udbytter	4.507	2.656
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-686	-484
	Kursgevinster og -tab til udlodning	6.058	6.942
	Udlodningsregulering af indkomst	4.803	1.196
	Minimumsindkomst	**14.745**	**10.359**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.213	-3.369
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-2.398	-927
	I alt administrationsomkostninger	**-7.612**	**-4.296**
	I alt til rådighed for udlodning	**7.133**	**6.062**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	276.320	84.179
	Tilgang ved fusion	201.588	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-6.001	-77
	Emissioner i året	19.819	141.340
	Indløsninger i året	-20.299	-1.085
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	49
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-78	-48
	Overført til udlodning næste år	349	62
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.784	6.000
	Overført fra resultatopgørelsen	-46.036	45.899
	I alt investorernes formue	**432.468**	**276.319**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.936	775
	Tilgang ved fusion	1.639	0
	Emissioner i året	155	1.173
	Indløsninger i året	-159	-12
	I alt cirkulerende andele	**3.571**	**1.936**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL A

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2022 til 16. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet	**2022**
Renter og udbytter	4.322
Kursgevinster og -tab	-45.522
Administrationsomkostninger	-3.126
Skat	-436
Årets resultat	**-44.762**

Investorernes formue (1.000 kr.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	372.159
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-120.640
Emissioner i året	13.836
Indløsninger i året	-19.015
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	9
Overført fra resultatopgørelsen	-44.762
Investorernes formue (ultimo)	**201.588**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	2.451
Emissioner i året	146
Indløsninger i året	-190
Investorernes formue (ultimo)	**2.406**

Bytteforhold	0,681061
Ombyttet cirkulerende kapital	1.639

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-224.439	399.290
	Klassens nettoresultat	**-224.439**	**399.290**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	30.437	48.825
	Overført til udlodning næste år	757	859
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**31.194**	**49.684**
	Overført til formuen	-255.633	349.606
	I alt disponeret	**-224.439**	**399.290**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	770	307
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.518	0
	I alt andre aktiver	**4.288**	**307**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**1.422.404**	**1.840.112**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	859	420
	Renter og udbytter	25.745	20.100
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.740	-3.643
	Kursgevinster og -tab til udlodning	29.588	49.058
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.627	3.012
	Minimumsindkomst	**48.825**	**68.948**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-19.369	-17.923
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.737	-1.340
	I alt administrationsomkostninger	**-17.632**	**-19.264**
	I alt til rådighed for udlodning	**31.194**	**49.684**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.840.112	741.124
	Tilgang ved fusion	1.682	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-48.825	-1.362
	Emissioner i året	244.174	742.017
	Indløsninger i året	-390.325	-40.566
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	151	577
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-127	-967
	Overført til udlodning næste år	757	859
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	30.437	48.825
	Overført fra resultatopgørelsen	-255.633	349.606
	I alt investorernes formue	**1.422.404**	**1.840.112**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	12.849	6.811
	Tilgang ved fusion	14	0
	Emissioner i året	1.914	6.362
	Indløsninger i året	-3.070	-324
	I alt cirkulerende andele	**11.707**	**12.849**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Aktier KL W

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2022 til 16. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet	**2022**
Renter og udbytter	36
Kursgevinster og -tab	-506
Administrationsomkostninger	-19
Skat	-4
Årets resultat	**-493**

Investorernes formue (1.000 kr.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	4.472
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.121
Emissioner i året	75
Indløsninger i året	-1.251
Overført fra resultatopgørelsen	-493
Investorernes formue (ultimo)	**1.682**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	29
Emissioner i året	1
Indløsninger i året	-10
Investorernes formue (ultimo)	**20**

Bytteforhold	0,675697
Ombyttet cirkulerende kapital	14

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Bæredygtige Value Aktier KL A
DK0061551546

Startdato:
Bæredygtige Value Aktier KL A
17-06-2021

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Bæredygtige Value Aktier KL A
Ja

Børsnoteret:
Bæredygtige Value Aktier KL A
Ja

Fondskode:
Bæredygtige Value Aktier KL W
DK0061551462

Startdato:
Bæredygtige Value Aktier KL W
17-06-2021

Udbyttebetalende:
Bæredygtige Value Aktier KL W
Ja

Børsnoteret:
Bæredygtige Value Aktier KL W
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Bæredygtige Value Aktier KL A	Årets afkast i procent	-6,36
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	6,67
Bæredygtige Value Aktier KL W	Årets afkast i procent	-5,83
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	7,20

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL

Nøgletal	2022	2021
Bæredygtige Value Aktier KL		
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-86.379	42.265
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	13.424	7.431
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.352.497	798.759
Active share	94,14	95,19
Bæredygtige Value Aktier KL A *		
Årets afkast i procent	-6,36	7,03
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,23	107,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-940	363
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,80	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	138	101
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	13.851	10.810
Omkostningsprocent	1,86	1,01
Bæredygtige Value Aktier KL W *		
Årets afkast i procent	-5,83	7,49
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,75	107,49
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-85.439	41.902
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,40	0,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	13.286	7.330
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.338.646	787.949
Omkostningsprocent	1,36	0,74

** Afdelingen har været aktiv siden 17-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	41	0
	Renteudgifter	-133	-92
1	Udbytter	32.044	5.757
	I alt renter & udbytter	**31.952**	**5.665**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-102.803	40.918
	Valutakonti	2.542	102
	Øvrige aktiver/passiver	-18	-1
3	Handelsomkostninger	-20	-10
	I alt kursgevinster og -tab	**-100.299**	**41.009**
	I alt indtægter	**-68.347**	**46.674**
4	Administrationsomkostninger	-14.333	-3.738
	Resultat før skat	**-82.680**	**42.936**
	Skat	-3.699	-671
	Årets nettoresultat	**-86.379**	**42.265**
	Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	32.135	3.665
	Overført til udlodning næste år	430	732
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**32.565**	**4.397**
	Overført til formuen	-118.944	37.868
	I alt disponeret	**-86.379**	**42.265**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	802	861
	Indestående i andre pengeinstitutter	31.897	24.851
	I alt likvide midler	**32.699**	**25.712**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	18.164	7.469
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.300.135	765.192
	I alt kapitalandele	**1.318.299**	**772.661**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.119	1.064
	Andre tilgodehavender	133	214
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	453	0
	Aktuelle skatteaktiver	385	13
	I alt andre aktiver	**3.090**	**1.291**
	Aktiver i alt	**1.354.088**	**799.664**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**1.352.497**	**798.759**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.591	905
	I alt anden gæld	**1.591**	**905**
	Passiver i alt	**1.354.088**	**799.664**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021 *
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	132	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.912	5.757
	I alt udbytter	**32.044**	**5.757**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.619	232
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-106.422	40.686
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-102.803**	**40.918**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-633	-527
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	613	517
	I alt handelsomkostninger	**-20**	**-10**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	4.698	35	4.733
	Investeringsforvaltning	9.534	0	9.534
	Distribution, markedsføring og formidling	66	0	66
	I alt administrationsomkostninger 2022	14.298	35	14.333
	Administrationomkostninger 2021 *	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.221	10	1.231
	Investeringsforvaltning	2.497	0	2.497
	Distribution, markedsføring og formidling	10	0	10
	I alt administrationsomkostninger 2021 *	3.728	10	3.738

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021 ***
	Udlodning overført fra sidste år	732	0
	Renter og udbytter	31.953	5.758
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.069	-684
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.480	1.190
	Udlodningsregulering af indkomst	15.494	3.680
	Minimumsindkomst	**51.590**	**9.945**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.333	-3.738
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-4.691	-1.810
	I alt administrationsomkostninger	**-19.025**	**-5.548**
	I alt til rådighed for udlodning	**32.565**	**4.397**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Finans	23,50	21,61
	IT	15,04	15,09
	Sundhedspleje	13,98	15,50
	Forbrugsgoder	13,35	13,67
	Konsumentvarer	9,60	10,70
	Øvrige	24,53	23,43
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	798.759	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.665	0
	Emissioner i året	850.722	757.748
	Indløsninger i året	-206.980	-1.568
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	31	315
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	10	0
	Overført til udlodning næste år	430	732
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32.135	3.665
	Overført fra resultatopgørelsen	-118.944	37.868
	I alt investorernes formue	**1.352.497**	**798.759**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	7.431	0
	Emissioner i året	8.098	7.446
	Indløsninger i året	-2.105	-15
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**13.424**	**7.431**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	96,7
	Finansielle instrumenter i alt	**97,5**	**96,7**
	Andre aktiver / Anden gæld	2,5	3,3
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-874	373
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-66	-10
	Klassens nettoresultat	**-940**	**363**

* Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021

	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	248	0
	Overført til udlodning næste år	9	5
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**257**	**5**
	Overført til formuen	-1.197	358
	I alt disponeret	**-940**	**363**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1	2
	I alt andre aktiver	**1**	**2**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**13.851**	**10.810**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6	3
	I alt anden gæld	**6**	**3**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021 ***
	Udlodning overført fra sidste år	5	0
	Renter og udbytter	401	40
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-51	-5
	Kursgevinster og -tab til udlodning	84	10
	Udlodningsregulering af indkomst	84	90
	Minimumsindkomst	**523**	**135**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-245	-36
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-21	-94
	I alt administrationsomkostninger	**-266**	**-130**
	I alt til rådighed for udlodning	**257**	**5**

* Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	10.810	0
	Emissioner i året	5.433	11.498
	Indløsninger i året	-1.453	-1.052
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	2
	Overført til udlodning næste år	9	5
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	248	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-1.197	358
	I alt investorernes formue	**13.851**	**10.810**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	101	0
	Emissioner i året	52	111
	Indløsninger i året	-15	-10
	I alt cirkulerende andele	**138**	**101**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-85.439	41.902
	Klassens nettoresultat	**-85.439**	**41.902**
	* Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	31.887	3.665
	Overført til udlodning næste år	421	727
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**32.308**	**4.392**
	Overført til formuen	-117.747	37.510
	I alt disponeret	**-85.439**	**41.902**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	132	212
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	452	0
	I alt andre aktiver	**585**	**212**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**1.338.646**	**787.949**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Value Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	727	0
	Renter og udbytter	31.552	5.718
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.018	-679
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.396	1.180
	Udlodningsregulering af indkomst	15.410	3.590
	Minimumsindkomst	**51.067**	**9.810**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.088	-3.702
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-4.670	-1.716
	I alt administrationsomkostninger	**-18.759**	**-5.418**
	I alt til rådighed for udlodning	**32.308**	**4.392**

* Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	787.949	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.665	0
	Emissioner i året	845.289	746.250
	Indløsninger i året	-205.527	-516
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	313
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	10	0
	Overført til udlodning næste år	421	727
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	31.887	3.665
	Overført fra resultatopgørelsen	-117.747	37.510
	I alt investorernes formue	**1.338.646**	**787.949**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	7.330	0
	Emissioner i året	8.046	7.335
	Indløsninger i året	-2.090	-5
	I alt cirkulerende andele	**13.286**	**7.330**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringsfilosofien er langsigtet med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiel styrke. Porteføljen vil bestå af ca. 25-35 aktier. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstselskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Danske Aktier KL A
DK0010068006

Danske Aktier KL KW
DK0061549565

Fondskode:
Danske Aktier KL W
DK0060820256

Startdato:
Danske Aktier KL A
01-04-1985

Danske Aktier KL KW
07-02-2022

Startdato:
Danske Aktier KL W
30-06-2017

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Danske Aktier KL A
Ja

Danske Aktier KL KW
Ja

Udbyttebetalende:
Danske Aktier KL W
Ja

Børsnoteret:
Danske Aktier KL A
Ja

Danske Aktier KL KW
Nej

Børsnoteret:
Danske Aktier KL W
Nej

Benchmark:
OMX - Copenhagen All Share Capped TR index

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Danske Aktier KL A	Årets afkast i procent	-13,43
	Benchmarkafkast i %	-12,12
	Merafkast	-1,31
Danske Aktier KL W	Årets afkast i procent	-13,09
	Benchmarkafkast i %	-12,12
	Merafkast	-0,97
Danske Aktier KL KW	Årets afkast i procent	-3,69
	Benchmarkafkast i %	-2,42
	Merafkast	-1,27

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Danske Aktier KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-120.218	126.064	92.552	88.829	-48.629
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	25,90	50,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.642	3.390	1.976	1.833	1.926
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	775.379	898.921	475.841	380.369	356.301
Active share	24,84	21,05	24,11	29,50	30,88
Danske Aktier KL A					
Årets afkast i procent	-13,43	18,50	13,03	28,18	-11,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	212,53	264,61	240,78	207,55	184,95
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-73.562	85.457	92.351	88.445	-48.505
Årets udlodning pr. andel i kr.	12,70	16,50	17,40	12,50	25,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.044	2.085	1.972	1.820	1.922
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	434.147	551.767	474.725	377.741	355.443
Omkostningsprocent	1,41	1,41	1,47	1,50	1,50
Sharpe Ratio	0,43	1,01	0,88	1,08	0,84
Tracking Error	2,77	2,93	3,06	2,63	2,87
Danske Aktier KL W					
Årets afkast i procent	-13,09	18,97	13,17	28,69	-11,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	213,36	265,98	241,64	208,31	185,71
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-46.690	40.607	201	384	-124
Årets udlodning pr. andel i kr.	13,50	17,70	18,00	13,40	25,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.570	1.305	5	13	5
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	334.798	347.154	1.116	2.629	858
Omkostningsprocent	1,01	1,01	1,08	1,10	1,10
Sharpe Ratio	0,45	0,88	0,75	-	-
Tracking Error	2,77	2,93	3,06	-	-
Danske Aktier KL KW *					
Årets afkast i procent	-3,69	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	213,36	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	34	-	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	13,50	-	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	30	-	-	-	-
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	6.434	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,91	-	-	-	-

** Afdelingen har været aktiv siden 07-02-2022 - 31-12-2022*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	2	0
	Renteudgifter	-52	-23
1	Udbytter	20.362	10.175
	I alt renter & udbytter	**20.312**	**10.152**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-127.826	125.973
	Øvrige aktiver/passiver	3	0
3	Handelsomkostninger	-116	-82
	I alt kursgevinster og -tab	**-127.939**	**125.891**
	I alt indtægter	**-107.627**	**136.043**
4	Administrationsomkostninger	-9.630	-9.928
	Resultat før skat	**-117.257**	**126.115**
	Skat	-2.961	-51
	Årets nettoresultat	**-120.218**	**126.064**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	47.533	57.507
	Overført til udlodning næste år	154	128
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**47.687**	**57.635**
	Overført til formuen	-167.905	68.429
	I alt disponeret	**-120.218**	**126.064**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	684	4.470
	I alt likvide midler	**685**	**4.470**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	757.288	871.712
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.360	22.996
	I alt kapitalandele	**774.648**	**894.708**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	165	227
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16	0
	Aktuelle skatteaktiver	675	445
	I alt andre aktiver	**856**	**672**
	Aktiver i alt	**776.189**	**899.850**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**775.379**	**898.921**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	810	928
	Lån	0	1
	I alt anden gæld	**810**	**929**
	Passiver i alt	**776.189**	**899.850**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.675	9.415
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	687	760
	I alt udbytter	**20.362**	**10.175**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-123.616	119.980
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-4.209	5.994
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-127.826**	**125.973**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-163	-171
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	47	89
	I alt handelsomkostninger	**-116**	**-82**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.400	14	2.414
	Investeringsforvaltning	5.449	0	5.449
	Distribution, markedsføring og formidling	1.767	0	1.767
	I alt administrationsomkostninger 2022	9.616	14	9.630
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.422	6	2.428
	Investeringsforvaltning	5.419	0	5.419
	Distribution, markedsføring og formidling	2.081	0	2.081
	I alt administrationsomkostninger 2021	9.922	6	9.928

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	127	13
	Renter og udbytter	20.314	10.174
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.192	-266
	Kursgevinster og -tab til udlodning	39.132	48.658
	Udlodningsregulering af indkomst	924	9.988
	Minimumsindkomst	**57.305**	**68.568**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.630	-9.928
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	11	-1.005
	I alt administrationsomkostninger	**-9.618**	**-10.933**
	I alt til rådighed for udlodning	**47.687**	**57.635**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Sundhedspleje	31,05	29,79
	Industri	29,05	29,39
	Finans	16,54	13,54
	Konsumentvarer	8,86	8,56
	Forsyning	4,84	7,21
	Øvrige	9,66	11,52
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	899.553	475.841
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-58.140	-34.388
	Emissioner i året	124.545	367.735
	Indløsninger i året	-69.583	-19.562
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	135	360
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-913	-17.132
	Overført til udlodning næste år	154	128
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	47.533	57.507
	Overført fra resultatopgørelsen	-167.905	68.429
	I alt investorernes formue	**775.379**	**898.921**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	3.390	1.976
	Emissioner i året	576	1.492
	Indløsninger i året	-324	-78
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**3.642**	**3.390**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,5
	Finansielle instrumenter i alt	**99,9**	**99,5**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,1	0,5
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-71.795	87.538
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.767	-2.081
	Klassens nettoresultat	**-73.562**	**85.457**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	25.943	34.405
	Overført til udlodning næste år	58	125
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**26.001**	**34.530**
	Overført til formuen	-99.563	50.927
	I alt disponeret	**-73.562**	**85.457**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	92	144
	I alt andre aktiver	**92**	**144**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**434.147**	**551.767**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	147	182
	I alt anden gæld	**147**	**182**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	124	13
	Renter og udbytter	11.719	6.706
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.841	-170
	Kursgevinster og -tab til udlodning	22.578	34.737
	Udlodningsregulering af indkomst	-418	787
	Minimumsindkomst	**32.162**	**42.073**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.228	-7.347
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	66	-196
	I alt administrationsomkostninger	**-6.162**	**-7.543**
	I alt til rådighed for udlodning	**26.001**	**34.530**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	551.767	474.725
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-34.406	-34.305
	Emissioner i året	6.554	37.402
	Indløsninger i året	-16.646	-11.658
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	240
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	363	-96
	Overført til udlodning næste år	58	125
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	25.943	34.405
	Overført fra resultatopgørelsen	-99.563	50.927
	I alt investorernes formue	**434.147**	**551.767**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	2.086	1.972
	Emissioner i året	33	159
	Indløsninger i året	-75	-45
	I alt cirkulerende andele	**2.044**	**2.086**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-46.690	40.607
	Klassens nettoresultat	**-46.690**	**40.607**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	21.183	23.102
	Overført til udlodning næste år	94	3
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**21.277**	**23.105**
	Overført til formuen	-67.967	17.502
	I alt disponeret	**-46.690**	**40.607**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	72	83
	I alt andre aktiver	**72**	**83**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**334.798**	**347.154**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	3	0
	Renter og udbytter	8.553	3.468
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.344	-96
	Kursgevinster og -tab til udlodning	16.432	13.921
	Udlodningsregulering af indkomst	1.033	9.201
	Minimumsindkomst	**24.676**	**26.495**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.369	-2.581
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-30	-809
	I alt administrationsomkostninger	**-3.398**	**-3.390**
	I alt til rådighed for udlodning	**21.277**	**23.105**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	347.154	1.116
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-23.102	-83
	Emissioner i året	111.431	330.333
	Indløsninger i året	-52.777	-7.904
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	120
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.276	-17.036
	Overført til udlodning næste år	94	3
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.183	23.102
	Overført fra resultatopgørelsen	-67.967	17.502
	I alt investorernes formue	**334.798**	**347.154**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	1.306	5
	Emissioner i året	512	1.334
	Indløsninger i året	-248	-33
	I alt cirkulerende andele	**1.570**	**1.306**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022 *
	Andel af resultat og omkostninger	
	Resultat af fællesporteføljen	34
	Klassens nettoresultat	**34**
	* Perioden dækker 07-02-2022 - 31-12-2022	
	Overskudsdisponering	
	Foreslået udlodning	407
	Overført til udlodning næste år	2
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**409**
	Overført til formuen	-375
	I alt disponeret	**34**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022 *
	Andre aktiver	
	Andre tilgodehavender	1
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16
	I alt andre aktiver	**17**

Note	Klassespecifikke passiver	2022 *
2,3	**Investorernes formue**	**6.434**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Danske Aktier KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022 ***
	Renter og udbytter	42
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-7
	Kursgevinster og -tab til udlodning	122
	Udlodningsregulering af indkomst	309
	Minimumsindkomst	**467**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-33
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-25
	I alt administrationsomkostninger	**-58**
	I alt til rådighed for udlodning	**409**

* Perioden dækker 07-02-2022 - 31-12-2022

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022 ***
	Emissioner i året	6.560
	Indløsninger i året	-160
	Overført til udlodning næste år	2
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	407
	Overført fra resultatopgørelsen	-375
	I alt investorernes formue	**6.434**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022 ***
	Emissioner i året	31
	Indløsninger i året	-1
	I alt cirkulerende andele	**30**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL

Afdelingens investeringsområde

Globale Fokusaktier er en fokuseret global aktieafdeling. Vi investerer typisk i 25-50 aktier, og vi vurderer nøje afkastpotentialet og risikoen i de enkelte selskaber ud fra en model, vi selv har udviklet. Modellen gør det muligt at se "DNA profilen" for selskaberne baseret på udvalgte parametre, og modellen gør os i stand til at have en systematisk tilgang til hver aktie-case. Vi har stort fokus på at have en løbende dialog med de selskaber, vi investerer i.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Globale Fokusaktier KL A
DK0061293826

Fondskode:
Globale Fokusaktier KL W
DK0061293909

Startdato:
Globale Fokusaktier KL A
08-09-2020

Startdato:
Globale Fokusaktier KL W
08-09-2020

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Globale Fokusaktier KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Globale Fokusaktier KL W
Ja

Børsnoteret:
Globale Fokusaktier KL A
Ja

Børsnoteret:
Globale Fokusaktier KL W
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Globale Fokusaktier KL A	Årets afkast i procent	-10,24
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	2,78
Globale Fokusaktier KL W	Årets afkast i procent	-9,66
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	3,36

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL

Nøgletal	2022	2021	2020
Globale Fokusaktier KL			
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-25.364	70.124	8.216
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.154	2.031	2.142
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	140.332	286.478	229.336
Active share	87,31	86,42	87,20
Globale Fokusaktier KL A			
Årets afkast i procent	-10,24	31,57	6,85
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,29	140,65	106,90
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.135	3.898	681
Årets udlodning pr. andel i kr.	14,00	5,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	285	198	100
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	34.513	27.849	10.690
Omkostningsprocent	1,69	1,71	0,53
Globale Fokusaktier KL W			
Årets afkast i procent	-9,66	31,91	7,02
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,80	141,12	107,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-22.229	66.226	7.535
Årets udlodning pr. andel i kr.	14,70	5,70	0,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	869	1.833	2.042
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	105.819	258.629	218.646
Omkostningsprocent	1,19	1,19	0,37

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	4	1
	Renteudgifter	-13	-13
1	Udbytter	4.239	3.821
	I alt renter & udbytter	**4.230**	**3.809**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-26.287	69.669
	Valutakonti	34	159
	Øvrige aktiver/passiver	2	2
3	Handelsomkostninger	-14	-19
	I alt kursgevinster og -tab	**-26.265**	**69.811**
	I alt indtægter	**-22.035**	**73.620**
4	Administrationsomkostninger	-2.903	-3.146
	Resultat før skat	**-24.938**	**70.474**
	Skat	-426	-350
	Årets nettoresultat	**-25.364**	**70.124**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	16.753	11.436
	Overført til udlodning næste år	20	180
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**16.773**	**11.616**
	Overført til formuen	-42.137	58.508
	I alt disponeret	**-25.364**	**70.124**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	491	1.700
	Indestående i andre pengeinstitutter	99	2.507
	I alt likvide midler	**590**	**4.207**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.645	7.414
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	134.746	274.695
	I alt kapitalandele	**139.391**	**282.109**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	63	70
	Andre tilgodehavender	101	164
	Aktuelle skatteaktiver	360	297
	I alt andre aktiver	**524**	**531**
	Aktiver i alt	**140.505**	**286.847**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**140.332**	**286.478**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	173	294
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	75
	I alt anden gæld	**173**	**369**
	Passiver i alt	**140.505**	**286.847**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	107	110
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.132	3.711
	I alt udbytter	**4.239**	**3.821**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.366	3.588
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-27.653	66.081
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-26.287**	**69.669**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-79	-35
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	65	16
	I alt handelsomkostninger	**-14**	**-19**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	772	12	784
	Investeringsforvaltning	1.954	0	1.954
	Distribution, markedsføring og formidling	165	0	165
	I alt administrationsomkostninger 2022	2.891	12	2.903
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	877	3	880
	Investeringsforvaltning	2.191	0	2.191
	Distribution, markedsføring og formidling	75	0	75
	I alt administrationsomkostninger 2021	3.143	3	3.146

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	180	80
	Renter og udbytter	4.231	3.822
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-506	-635
	Kursgevinster og -tab til udlodning	21.786	11.451
	Udlodningsregulering af indkomst	-7.009	8
	Minimumsindkomst	**18.681**	**14.724**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.903	-3.146
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	996	38
	I alt administrationsomkostninger	**-1.907**	**-3.108**
	I alt til rådighed for udlodning	**16.773**	**11.616**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	60,44	61,18
	Nordeuropa	13,30	14,26
	Sydeuropa	10,26	8,02
	Fjernøsten ex. Japan	5,45	5,83
	Danmark	3,31	2,59
	Øvrige	7,24	8,13
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	286.478	229.336
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-11.437	-204
	Emissioner i året	25.400	16.607
	Indløsninger i året	-135.398	-29.400
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	15
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	624	-1
	Overført til udlodning næste år	20	180
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	16.753	11.436
	Overført fra resultatopgørelsen	-42.137	58.508
	I alt investorernes formue	**140.332**	**286.478**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	2.031	2.142
	Emissioner i året	206	129
	Indløsninger i året	-1.083	-240
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.154**	**2.031**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,5
	Finansielle instrumenter i alt	**99,3**	**98,5**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,7	1,5
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-2.970	3.973
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-165	-75
	Klassens nettoresultat	**-3.135**	**3.898**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	3.983	990
	Overført til udlodning næste år	4	11
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**3.987**	**1.001**
	Overført til formuen	-7.122	2.897
	I alt disponeret	**-3.135**	**3.898**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	23	12
	I alt andre aktiver	**23**	**12**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**34.513**	**27.849**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	15	10
	I alt anden gæld	**15**	**10**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	11	2
	Renter og udbytter	588	206
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-70	-33
	Kursgevinster og -tab til udlodning	3.932	818
	Udlodningsregulering af indkomst	131	435
	Minimumsindkomst	**4.591**	**1.428**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-558	-257
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-46	-170
	I alt administrationsomkostninger	**-604**	**-427**
	I alt til rådighed for udlodning	**3.987**	**1.001**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	27.849	10.690
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-990	0
	Emissioner i året	12.072	15.455
	Indløsninger i året	-1.268	-2.195
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-20	0
	Overført til udlodning næste år	4	11
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.983	990
	Overført fra resultatopgørelsen	-7.122	2.897
	I alt investorernes formue	**34.513**	**27.849**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	198	100
	Emissioner i året	97	118
	Indløsninger i året	-10	-20
	I alt cirkulerende andele	**285**	**198**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-22.229	66.226
	Klassens nettoresultat	**-22.229**	**66.226**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	12.770	10.446
	Overført til udlodning næste år	16	169
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**12.786**	**10.615**
	Overført til formuen	-35.015	55.611
	I alt disponeret	**-22.229**	**66.226**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	78	152
	I alt andre aktiver	**78**	**152**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**105.819**	**258.629**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Globale Fokusaktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	169	78
	Renter og udbytter	3.643	3.616
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-436	-602
	Kursgevinster og -tab til udlodning	17.854	10.633
	Udlodningsregulering af indkomst	-7.140	-427
	Minimumsindkomst	**14.090**	**13.296**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.345	-2.889
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.042	208
	I alt administrationsomkostninger	**-1.303**	**-2.681**
	I alt til rådighed for udlodning	**12.786**	**10.615**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	258.629	218.646
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-10.447	-204
	Emissioner i året	13.328	1.152
	Indløsninger i året	-134.130	-27.205
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	15
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	644	-1
	Overført til udlodning næste år	16	169
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.770	10.446
	Overført fra resultatopgørelsen	-35.015	55.611
	I alt investorernes formue	**105.819**	**258.629**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.833	2.042
	Emissioner i året	109	11
	Indløsninger i året	-1.073	-220
	I alt cirkulerende andele	**869**	**1.833**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Afdelingens investeringsområde

Fonden investerer bredt i japanske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Fonden følger et klima-benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO2. Klimaaftrykket fra selskaberne i fonden vil allerede fra lanceringen være halvt så stort som investeringsuniverset, og det vil hvert år blive reduceret med yderligere 7 pct. Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i markedsindekset MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability.

Fonden investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i fonden. Fonden investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil.

Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297977

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability Index Net

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Bæredygtige Japan KL	Årets afkast i procent	-22,36
	Benchmarkafkast i %	-21,98
	Merafkast	-0,38

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Bæredygtige Japan KL					
Årets afkast i procent	-22,36	4,44	17,71	25,83	-8,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	64,18	111,79	116,67	105,04	84,68
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-20.833	6.213	17.799	27.487	-11.031
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,80	24,90	10,00	5,90	1,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.241	794	1.073	1.154	1.390
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	143.785	88.744	125.240	121.218	117.743
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,14	0,78	0,71	0,71	0,49
Tracking Error	0,35	0,27	0,39	0,45	0,52

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-4	-4
1	Udbytter	2.161	1.017
	I alt renter & udbytter	**2.157**	**1.013**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-22.162	5.942
	Valutakonti	25	-122
	Øvrige aktiver/passiver	2	1
3	Handelsomkostninger	-67	-12
	I alt kursgevinster og -tab	**-22.202**	**5.809**
	I alt indtægter	**-20.045**	**6.822**
4	Administrationsomkostninger	-464	-457
	Resultat før skat	**-20.509**	**6.365**
	Skat	-324	-152
	Årets nettoresultat	**-20.833**	**6.213**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	12.993	19.767
	Overført til udlodning næste år	164	60
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**13.157**	**19.827**
	Overført til formuen	-33.990	-13.614
	I alt disponeret	**-20.833**	**6.213**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	125	135
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	1
	I alt likvide midler	**125**	**136**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	143.235	88.428
	I alt kapitalandele	**143.235**	**88.428**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	184	47
	Andre tilgodehavender	304	171
	I alt andre aktiver	**488**	**218**
	Aktiver i alt	**143.848**	**88.782**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**143.785**	**88.744**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	63	38
	I alt anden gæld	**63**	**38**
	Passiver i alt	**143.848**	**88.782**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.161	1.017
	I alt udbytter	**2.161**	**1.017**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-22.162	5.942
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-22.162**	**5.942**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-77	-53
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	41
	I alt handelsomkostninger	**-67**	**-12**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	262	12	274
	Investeringsforvaltning	190	0	190
	I alt administrationsomkostninger 2022	452	12	464
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	271	3	274
	Investeringsforvaltning	183	0	183
	I alt administrationsomkostninger 2021	454	3	457

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	60	60
	Renter og udbytter	2.157	1.017
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-324	-152
	Kursgevinster og -tab til udlodning	5.522	24.804
	Udlodningsregulering af indkomst	6.549	-5.469
	Minimumsindkomst	**13.964**	**20.260**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-464	-457
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-343	24
	I alt administrationsomkostninger	**-807**	**-433**
	I alt til rådighed for udlodning	**13.157**	**19.827**

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Industri	21,32	22,90
	IT	15,52	27,43
	Forbrugsgoder	14,32	18,43
	Sundhedspleje	9,39	13,42
	Finans	9,35	1,49
	Øvrige	30,10	16,33
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	88.744	125.240
	Tilgang ved fusion	90.495	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-19.767	-10.735
	Emissioner i året	26.532	31.610
	Indløsninger i året	-20.013	-67.072
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	56
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.401	3.432
	Overført til udlodning næste år	164	60
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.993	19.767
	Overført fra resultatopgørelsen	-33.990	-13.614
	I alt investorernes formue	**143.785**	**88.744**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	795	1.074
	Tilgang ved fusion	1.390	0
	Emissioner i året	337	294
	Indløsninger i året	-281	-573
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.241**	**795**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,6
	Finansielle instrumenter i alt	**99,6**	**99,6**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,4
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2022 til 16. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet	**2022**
Renter og udbytter	708
Kursgevinster og -tab	-3.358
Administrationsomkostninger	-142
Skat	-105
Årets resultat	**-2.897**

Investorernes formue (1.000 kr.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	46.417
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-2.391
Emissioner i året	1.868
Indløsninger i året	-11.713
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Overført fra resultatopgørelsen	-2.897
Investorernes formue (ultimo)	**31.293**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	295
Emissioner i året	14
Indløsninger i året	-83
Investorernes formue (ultimo)	**226**

Bytteforhold	2,132079
Ombyttet cirkulerende kapital	481

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Bæredygtige Japan KL

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2022 til 16. september 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet	**2022**
Renter og udbytter	1.420
Kursgevinster og -tab	-1.123
Administrationsomkostninger	-252
Skat	-213
Årets resultat	**-168**

Investorernes formue (1.000 kr.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	71.079
Emissioner i året	4.506
Indløsninger i året	-16.223
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Overført fra resultatopgørelsen	-168
Investorernes formue (ultimo)	**59.202**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	611
Emissioner i året	38
Indløsninger i året	-137
Investorernes formue (ultimo)	**512**

Bytteforhold	1,775183
Ombyttet cirkulerende kapital	910

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Afdelingens investeringsområde

Benchmark-indekset fokuserer på verdens 2.500 største virksomheder. De måles på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden. Virksomhederne repræsenterer top 10 % af de ledende sustainability-selskaber i 57 industrigrupper fordelt på51 lande. Alle selskaber screenes for en række kriterier, som bygger på et ansvar for udviklingen af samfundets værdier. Efter optagelse bliver selskaberne fortsat overvåget for deres "corporate sustainability performance". Det skal sikre, at de overholder de udstukne retningslinjer. Samtidig er der anvendt en etisk screening der indebærer at selskaberne ikke har aktiviteter inden for en række uetiske forretningsområder, som blandt andet våben, tobak og alkohol. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297464

Startdato:

15-01-2002

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

Dow Jones Sustainability World

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Dow Jones Sustainability World KL	Årets afkast i procent	-11,51
	Benchmarkafkast i %	-11,43
	Merafkast	-0,08

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Dow Jones Sustainability World KL					
Årets afkast i procent	-11,51	28,66	6,67	30,32	-2,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	172,02	211,68	174,28	167,67	131,22
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-424.030	659.323	111.341	274.114	-25.190
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,70	16,00	10,10	4,60	2,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.383	16.515	11.361	9.419	6.479
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	3.334.107	3.495.772	1.979.953	1.579.406	850.219
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,61	1,09	0,86	0,91	0,75
Tracking Error	0,42	0,40	0,42	0,41	0,47

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	9	36
	Renteudgifter	-69	-46
1	Udbytter	83.372	59.472
	I alt renter & udbytter	**83.312**	**59.462**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-483.529	619.416
3	Afledte finansielle instrumenter	769	824
	Valutakonti	609	-146
	Øvrige aktiver/passiver	188	159
4	Handelsomkostninger	-396	-594
	I alt kursgevinster og -tab	**-482.359**	**619.659**
	I alt indtægter	**-399.047**	**679.121**
5	Administrationsomkostninger	-16.747	-13.655
	Resultat før skat	**-415.794**	**665.466**
	Skat	-8.236	-6.143
	Årets nettoresultat	**-424.030**	**659.323**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	110.478	264.235
	Overført til udlodning næste år	661	461
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**111.139**	**264.696**
	Overført til formuen	-535.169	394.627
	I alt disponeret	**-424.030**	**659.323**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.863	3.041
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.123	2.441
	I alt likvide midler	**3.986**	**5.482**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.076	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.306.182	3.477.431
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.200	6.048
	I alt kapitalandele	**3.320.458**	**3.483.479**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.073	1.609
	Andre tilgodehavender	1.863	1.822
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	0
	Aktuelle skatteaktiver	7.160	4.840
	I alt andre aktiver	**11.101**	**8.271**
	Aktiver i alt	**3.335.545**	**3.497.232**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**3.334.107**	**3.495.772**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.433	1.460
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	0
	I alt anden gæld	**1.438**	**1.460**
	Passiver i alt	**3.335.545**	**3.497.232**

10 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	82.495	59.248
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	877	224
	I alt udbytter	**83.372**	**59.472**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	381	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-483.062	617.862
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	-848	1.554
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-483.529**	**619.416**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte instrumenter	769	824
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**769**	**824**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-748	-1.143
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	352	549
	I alt handelsomkostninger	**-396**	**-594**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	9.993	57	10.050
	Investeringsforvaltning	6.697	0	6.697
	I alt administrationsomkostninger 2022	16.690	57	16.747
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	8.201	20	8.221
	Investeringsforvaltning	5.434	0	5.434
	I alt administrationsomkostninger 2021	13.635	20	13.655

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	461	1.019
	Renter og udbytter	83.312	59.509
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-10.329	-6.412
	Kursgevinster og -tab til udlodning	46.845	197.485
	Udlodningsregulering af indkomst	8.577	28.831
	Minimumsindkomst	**128.867**	**280.433**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.747	-13.655
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-981	-2.081
	I alt administrationsomkostninger	**-17.728**	**-15.736**
	I alt til rådighed for udlodning	**111.139**	**264.696**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	58,72	59,20
	Nordeuropa	12,92	14,51
	Sydeuropa	8,73	8,29
	Fjernøsten ex. Japan	8,37	7,44
	Japan	5,14	4,58
	Øvrige	6,12	5,99
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	3.495.772	1.979.953
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-264.235	-114.742
	Emissioner i året	605.081	1.139.437
	Indløsninger i året	-68.261	-158.667
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	179	568
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-10.400	-10.100
	Overført til udlodning næste år	661	461
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	110.478	264.235
	Overført fra resultatopgørelsen	-535.169	394.627
	I alt investorernes formue	**3.334.107**	**3.495.772**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	16.515	11.361
	Emissioner i året	3.257	6.081
	Indløsninger i året	-389	-927
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**19.383**	**16.515**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,5
	Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
	Finansielle instrumenter i alt	**99,6**	**99,6**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,4
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Emerging Markets KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på aktier i Emerging Markets landene, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Emerging Markets. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060300762

Startdato:

09-05-2011

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Emerging Markets

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Emerging Markets KL	Årets afkast i procent	-12,24
	Benchmarkafkast i %	-14,87
	Merafkast	2,63

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Emerging Markets KL					
Årets afkast i procent	-12,24	5,05	6,09	21,74	-9,91
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,91	148,85	141,69	135,42	112,43
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-192.249	69.207	58.539	163.227	-69.698
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,00	9,80	0,00	1,90	1,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	12.994	10.557	8.256	8.214	4.656
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.584.081	1.571.516	1.316.085	1.252.181	639.565
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,60	0,65	0,67
Sharpe Ratio	0,10	0,57	0,71	0,56	0,43
Tracking Error	1,17	0,97	0,96	0,74	0,97

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	12	1
	Renteudgifter	-43	-36
1	Udbytter	49.941	38.620
	I alt renter & udbytter	**49.910**	**38.585**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-230.062	42.803
3	Afledte finansielle instrumenter	-51	-18
	Valutakonti	-208	-504
	Øvrige aktiver/passiver	-40	49
4	Handelsomkostninger	-274	-285
	I alt kursgevinster og -tab	**-230.635**	**42.045**
	I alt indtægter	**-180.725**	**80.630**
5	Administrationsomkostninger	-7.448	-7.835
	Resultat før skat	**-188.173**	**72.795**
	Skat	-4.076	-3.588
	Årets nettoresultat	**-192.249**	**69.207**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	25.987	103.464
	Overført til udlodning næste år	1.065	255
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**27.052**	**103.719**
	Overført til formuen	-219.301	-34.512
	I alt disponeret	**-192.249**	**69.207**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Emerging Markets KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.183	975
	Indestående i andre pengeinstitutter	802	1.292
	I alt likvide midler	**2.985**	**2.267**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.576.910	1.564.126
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.147	2.348
	I alt kapitalandele	**1.580.057**	**1.566.474**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	76
	I alt afledte finansielle instrumenter	**1**	**76**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.384	696
	Andre tilgodehavender	1.453	1.270
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	587	108
	Aktuelle skatteaktiver	733	1.290
	I alt andre aktiver	**4.157**	**3.364**
	Aktiver i alt	**1.587.200**	**1.572.181**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**1.584.081**	**1.571.516**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	681	665
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.438	0
	I alt anden gæld	**3.119**	**665**
	Passiver i alt	**1.587.200**	**1.572.181**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.916	38.607
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	25	13
	I alt udbytter	**49.941**	**38.620**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-22	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-230.088	42.438
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	48	365
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-230.062**	**42.803**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte instrumenter	-18	72
	Unoterede afledte instrumenter	-33	-90
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-51**	**-18**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-721	-889
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	447	604
	I alt handelsomkostninger	**-274**	**-285**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	5.813	145	5.958
	Investeringsforvaltning	1.490	0	1.490
	I alt administrationsomkostninger 2022	7.303	145	7.448
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	6.220	49	6.269
	Investeringsforvaltning	1.566	0	1.566
	I alt administrationsomkostninger 2021	7.786	49	7.835

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	255	0
	Renter og udbytter	49.910	38.621
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.874	-4.691
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-16.281	76.016
	Udlodningsregulering af indkomst	4.513	1.747
	Minimumsindkomst	**35.523**	**111.693**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.448	-7.835
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.022	-140
	I alt administrationsomkostninger	**-8.471**	**-7.974**
	I alt til rådighed for udlodning	**27.052**	**103.719**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Fjernøsten ex. Japan	63,72	63,74
	Nordamerika	14,48	14,53
	Mellemøsten & Afrika	8,55	6,42
	Sydamerika	5,61	4,66
	Storbritannien	3,73	8,03
	Øvrige	3,92	2,62
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.571.516	1.316.085
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-103.464	0
	Emissioner i året	350.791	466.940
	Indløsninger i året	-42.865	-282.171
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	605	1.455
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-252	0
	Overført til udlodning næste år	1.065	255
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	25.987	103.464
	Overført fra resultatopgørelsen	-219.301	-34.512
	I alt investorernes formue	**1.584.081**	**1.571.516**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	10.557	9.288
	Emissioner i året	2.755	3.070
	Indløsninger i året	-318	-1.801
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**12.994**	**10.557**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,5
	Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
	Finansielle instrumenter i alt	**99,7**	**99,7**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,3
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Growth KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med et eneste formål, at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som mulig. Der fokuseres udelukkende på europæiske vækstaktier, og universet udgøres af samtlige aktier som indgår i indekset MSCI Europa Growth.

Screeningen som ligger til grund for indekset foretages på baggrund af 5 nøgletal:

- Langsigtet forward indtjening per aktie
- Kortsigtet indtjening per aktie
- Nuværende intern vækstrate
- Langsigtet historisk indtjening per aktie og
- Langsigtet historisk salg per aktie

Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297548

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe Growth

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Europa Growth KL	Årets afkast i procent	-17,78
	Benchmarkafkast i %	-17,67
	Merafkast	-0,10

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Europa Growth KL					
Årets afkast i procent	-17,78	27,93	5,67	32,26	-9,22
Indre værdi pr. andel (i kr.)	147,08	196,92	159,30	152,75	116,76
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-175.339	222.933	51.400	196.003	-62.691
Årets udlodning pr. andel i kr.	14,50	15,70	5,50	2,10	1,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.091	5.238	5.486	5.522	5.346
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	601.818	1.031.515	873.925	843.515	624.176
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,47	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,39	1,01	0,56	0,72	0,38
Tracking Error	0,35	0,33	0,42	0,38	0,38

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	5	38
	Renteudgifter	-16	-19
1	Udbytter	15.305	13.818
	I alt renter & udbytter	**15.294**	**13.837**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-185.958	213.852
3	Afledte finansielle instrumenter	14	38
	Valutakonti	-301	-56
	Øvrige aktiver/passiver	161	138
4	Handelsomkostninger	-184	-247
	I alt kursgevinster og -tab	**-186.268**	**213.725**
	I alt indtægter	**-170.974**	**227.562**
5	Administrationsomkostninger	-3.218	-3.694
	Resultat før skat	**-174.192**	**223.868**
	Skat	-1.147	-935
	Årets nettoresultat	**-175.339**	**222.933**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	59.328	82.241
	Overført til udlodning næste år	304	153
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**59.632**	**82.394**
	Overført til formuen	-234.971	140.539
	I alt disponeret	**-175.339**	**222.933**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Growth KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	800	617
	Indestående i andre pengeinstitutter	580	74
	I alt likvide midler	**1.380**	**691**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	50.274	70.894
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	544.761	955.469
	I alt kapitalandele	**595.035**	**1.026.363**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	34	32
	Andre tilgodehavender	257	294
	Aktuelle skatteaktiver	5.322	4.478
	I alt andre aktiver	**5.613**	**4.804**
	Aktiver i alt	**602.028**	**1.031.858**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**601.818**	**1.031.515**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	210	343
	I alt anden gæld	**210**	**343**
	Passiver i alt	**602.028**	**1.031.858**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.024	774
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.279	13.044
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	2	0
	I alt udbytter	**15.305**	**13.818**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1.163	15.936
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-184.986	197.916
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	191	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-185.958**	**213.852**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte instrumenter	14	38
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**14**	**38**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-361	-405
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	177	158
	I alt handelsomkostninger	**-184**	**-247**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.393	20	2.413
	Investeringsforvaltning	805	0	805
	I alt administrationsomkostninger 2022	3.198	20	3.218
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.763	9	2.772
	Investeringsforvaltning	922	0	922
	I alt administrationsomkostninger 2021	3.685	9	3.694

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	152	118
	Renter og udbytter	15.294	13.857
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.838	-451
	Kursgevinster og -tab til udlodning	67.655	71.726
	Udlodningsregulering af indkomst	-19.110	854
	Minimumsindkomst	**62.154**	**86.103**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.218	-3.694
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	696	-15
	I alt administrationsomkostninger	**-2.522**	**-3.709**
	I alt til rådighed for udlodning	**59.632**	**82.394**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	41,51	41,73
	Sydeuropa	25,83	23,89
	Storbritannien	17,02	16,66
	Danmark	8,35	6,87
	Skandinavien	6,16	10,21
	Øvrige	1,13	0,63
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.031.515	873.925
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-82.242	-30.174
	Emissioner i året	74.873	95.914
	Indløsninger i året	-246.009	-132.133
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	103	121
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.083	929
	Overført til udlodning næste år	304	153
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	59.328	82.241
	Overført fra resultatopgørelsen	-234.971	140.539
	I alt investorernes formue	**601.818**	**1.031.515**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	5.238	5.486
	Emissioner i året	470	547
	Indløsninger i året	-1.617	-795
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**4.091**	**5.238**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,5
	Finansielle instrumenter i alt	**98,9**	**99,5**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,1	0,5
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Small Cap KL

Afdelingens investeringsområde

Der fokuseres udelukkende på europæiske small cap aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Europa Small Cap. Afdelingen består af de europæiske selskaber, som er en del af de 15% mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Det medfører, at der ikke vil blive foretaget aktive handlinger med hensyn til at over- eller undervægte beholdningerne i de aktier, der indgår i benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning i afdelingen, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udviklingen i euro'en (EUR).

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297621

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe Small-cap

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Europa Small Cap KL	Årets afkast i procent	-21,58
	Benchmarkafkast i %	-22,51
	Merafkast	0,93

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Europa Small Cap KL					
Årets afkast i procent	-21,58	23,01	2,85	31,62	-15,60
Indre værdi pr. andel (i kr.)	156,73	221,14	183,37	188,21	150,45
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-118.123	103.263	-854	154.841	-95.334
Årets udlodning pr. andel i kr.	8,00	19,00	3,80	10,30	8,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.636	2.616	2.728	3.267	3.426
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	413.113	578.540	500.241	614.818	515.376
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,47	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,10	0,59	0,35	0,76	0,44
Tracking Error	1,05	0,93	1,19	1,07	1,13

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	9
	Renteudgifter	-10	-11
1	Udbytter	13.546	11.660
	I alt renter & udbytter	**13.539**	**11.658**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-128.901	94.332
3	Afledte finansielle instrumenter	-125	-84
	Valutakonti	-60	32
	Øvrige aktiver/passiver	8	39
4	Handelsomkostninger	-38	-66
	I alt kursgevinster og -tab	**-129.116**	**94.253**
	I alt indtægter	**-115.577**	**105.911**
5	Administrationsomkostninger	-1.727	-2.124
	Resultat før skat	**-117.304**	**103.787**
	Skat	-819	-524
	Årets nettoresultat	**-118.123**	**103.263**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	21.086	49.706
	Overført til udlodning næste år	33	246
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**21.119**	**49.952**
	Overført til formuen	-139.242	53.311
	I alt disponeret	**-118.123**	**103.263**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Small Cap KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	194	245
	Indestående i andre pengeinstitutter	323	1.340
	I alt likvide midler	**517**	**1.585**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.012	20.676
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	390.826	553.414
	I alt kapitalandele	**409.838**	**574.090**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	87
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**87**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	335	466
	Andre tilgodehavender	199	247
	Aktuelle skatteaktiver	2.367	2.256
	I alt andre aktiver	**2.901**	**2.969**
	Aktiver i alt	**413.256**	**578.731**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**413.113**	**578.540**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	143	191
	I alt anden gæld	**143**	**191**
	Passiver i alt	**413.256**	**578.731**

10 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	424	223
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.122	11.414
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	23
	I alt udbytter	**13.546**	**11.660**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-2.269	2.805
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-126.639	91.523
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	7	4
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-128.901**	**94.332**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte instrumenter	-125	-70
	Unoterede afledte instrumenter	0	-14
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-125**	**-84**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-84	-175
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	46	109
	I alt handelsomkostninger	**-38**	**-66**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.281	14	1.295
	Investeringsforvaltning	432	0	432
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.713	14	1.727
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.588	6	1.594
	Investeringsforvaltning	530	0	530
	I alt administrationsomkostninger 2021	2.118	6	2.124

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	245	188
	Renter og udbytter	13.539	11.671
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-958	-461
	Kursgevinster og -tab til udlodning	10.617	39.116
	Udlodningsregulering af indkomst	-534	1.606
	Minimumsindkomst	**22.910**	**52.119**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.727	-2.124
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-63	-43
	I alt administrationsomkostninger	**-1.791**	**-2.167**
	I alt til rådighed for udlodning	**21.119**	**49.952**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Storbritannien	30,04	32,37
	Nordeuropa	28,85	28,21
	Skandinavien	19,30	20,69
	Sydeuropa	16,35	13,82
	Danmark	4,67	3,64
	Øvrige	0,79	1,27
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	578.540	500.241
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-49.706	-10.366
	Emissioner i året	80.435	87.884
	Indløsninger i året	-78.087	-104.229
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	244	214
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-190	1.533
	Overført til udlodning næste år	33	246
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.086	49.706
	Overført fra resultatopgørelsen	-139.242	53.311
	I alt investorernes formue	**413.113**	**578.540**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	2.616	2.728
	Emissioner i året	493	434
	Indløsninger i året	-474	-546
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.635**	**2.616**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,2
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	**99,2**	**99,2**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,8	0,8
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Value KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på europæiske value-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Europe value. Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: bogført værdi/pris, 12-måneders forward indtjening/pris og udbetalingsprocent.
Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010297704

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI Europe Value

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Europa Value KL	Årets afkast i procent	-1,36
	Benchmarkafkast i %	-1,10
	Merafkast	-0,26

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Europa Value KL					
Årets afkast i procent	-1,36	22,03	-12,71	19,31	-10,90
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,75	101,12	82,86	94,93	79,56
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-21.627	156.283	-118.010	151.608	-92.790
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	6.294	8.745	12.799	10.051	9.692
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	627.821	884.324	1.060.546	954.102	771.094
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,47	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,13	0,26	0,12	0,37	0,19
Tracking Error	0,49	0,45	0,52	0,55	0,70

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Value KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	110
	Renteudgifter	-23	-18
1	Udbytter	41.839	31.243
	I alt renter & udbytter	**41.819**	**31.335**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-57.994	128.678
3	Afledte finansielle instrumenter	654	957
	Valutakonti	-221	-23
	Øvrige aktiver/passiver	41	91
4	Handelsomkostninger	-277	-250
	I alt kursgevinster og -tab	**-57.797**	**129.453**
	I alt indtægter	**-15.978**	**160.788**
5	Administrationsomkostninger	-3.362	-3.248
	Resultat før skat	**-19.340**	**157.540**
	Skat	-2.287	-1.257
	Årets nettoresultat	**-21.627**	**156.283**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	4.405	0
	Overført til udlodning næste år	242	-35.882
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**4.647**	**-35.882**
	Overført til formuen	-26.274	192.165
	I alt disponeret	**-21.627**	**156.283**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Value KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.249	700
	Indestående i andre pengeinstitutter	64	1.590
	I alt likvide midler	**1.313**	**2.290**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.601	10.894
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	611.528	864.475
	I alt kapitalandele	**618.129**	**875.369**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.006	875
	Andre tilgodehavender	268	287
	Aktuelle skatteaktiver	7.321	5.797
	I alt andre aktiver	**8.595**	**6.959**
	Aktiver i alt	**628.037**	**884.618**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**627.821**	**884.324**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	216	294
	I alt anden gæld	**216**	**294**
	Passiver i alt	**628.037**	**884.618**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	359	123
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.397	29.718
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	1.083	1.402
	I alt udbytter	**41.839**	**31.243**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-2.062	1.131
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-56.056	127.547
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	124	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-57.994**	**128.678**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte instrumenter	654	957
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**654**	**957**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-730	-714
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	453	464
	I alt handelsomkostninger	**-277**	**-250**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.501	21	2.522
	Investeringsforvaltning	840	0	840
	I alt administrationsomkostninger 2022	3.341	21	3.362
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.427	9	2.436
	Investeringsforvaltning	812	0	812
	I alt administrationsomkostninger 2021	3.239	9	3.248

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-35.882	-65.328
	Renter og udbytter	41.819	31.353
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.753	612
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.628	-22.599
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.631	20.080
	Minimumsindkomst	**7.180**	**-35.882**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.362	-3.248
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	828	-52
	I alt administrationsomkostninger	**-2.533**	**-3.299**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**4.647**	**-39.181**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	3.299
	I alt til rådighed for udlodning netto	**4.647**	**-35.882**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Europa Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	31,51	37,03
	Storbritannien	30,61	28,50
	Sydeuropa	24,90	24,78
	Skandinavien	9,81	7,45
	Likvider mm.	1,54	0,00
	Øvrige	1,62	2,24
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	884.324	1.060.546
	Emissioner i året	137.112	162.974
	Indløsninger i året	-372.180	-495.829
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	192	351
	Overført til udlodning næste år	242	-35.882
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.405	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-26.274	192.165
	I alt investorernes formue	**627.821**	**884.324**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	8.745	12.799
	Emissioner i året	1.327	1.756
	Indløsninger i året	-3.778	-5.810
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**6.294**	**8.745**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,0
	Finansielle instrumenter i alt	**98,5**	**99,0**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,5	1,0
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

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

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060031847

Startdato:

16-03-2007

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI World Minimum Volatility optimized

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	Årets afkast i procent	-5,10
	Benchmarkafkast i %	-4,76
	Merafkast	-0,35

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL					
Årets afkast i procent	-5,10	21,68	-4,75	25,82	2,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	143,54	164,63	140,03	152,97	126,58
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-260.055	882.611	-150.483	833.511	50.658
Årets udlodning pr. andel i kr.	9,30	12,30	4,70	6,40	5,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.480	29.490	37.570	30.976	23.532
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	4.451.584	4.854.884	5.260.922	4.738.282	2.978.675
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,59	0,86	0,73	1,21	1,23
Tracking Error	0,47	0,48	0,57	0,39	0,44

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	13	40
	Renteudgifter	-51	-48
1	Udbytter	99.592	97.810
	I alt renter & udbytter	**99.554**	**97.802**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-323.674	818.954
	Afledte finansielle instrumenter	0	-63
	Valutakonti	-1.414	196
	Øvrige aktiver/passiver	107	271
3	Handelsomkostninger	-444	-360
	I alt kursgevinster og -tab	**-325.425**	**818.998**
	I alt indtægter	**-225.871**	**916.800**
4	Administrationsomkostninger	-22.092	-22.716
	Resultat før skat	**-247.963**	**894.084**
	Skat	-12.092	-11.473
	Årets nettoresultat	**-260.055**	**882.611**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	288.414	362.726
	Overført til udlodning næste år	1.833	2.342
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**290.247**	**365.068**
	Overført til formuen	-550.302	517.543
	I alt disponeret	**-260.055**	**882.611**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.466	15.401
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.698	1.567
	I alt likvide midler	**4.164**	**16.968**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	36.904	73.208
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.398.444	4.768.601
	I alt kapitalandele	**4.435.348**	**4.841.809**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.780	3.418
	Andre tilgodehavender	1.484	802
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	63
	Aktuelle skatteaktiver	8.726	8.715
	I alt andre aktiver	**13.990**	**12.998**
	Aktiver i alt	**4.453.502**	**4.871.775**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**4.451.584**	**4.854.884**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.918	2.033
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14.858
	I alt anden gæld	**1.918**	**16.891**
	Passiver i alt	**4.453.502**	**4.871.775**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	763	1.133
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	98.829	96.677
	I alt udbytter	**99.592**	**97.810**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-6.055	17.546
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-317.619	801.408
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-323.674**	**818.954**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-704	-610
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	260	250
	I alt handelsomkostninger	**-444**	**-360**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	13.220	40	13.260
	Investeringsforvaltning	8.832	0	8.832
	I alt administrationsomkostninger 2022	22.052	40	22.092
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	13.587	45	13.632
	Investeringsforvaltning	9.084	0	9.084
	I alt administrationsomkostninger 2021	22.671	45	22.716

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	2.341	3.246
	Renter og udbytter	99.554	97.851
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-12.002	-10.054
	Kursgevinster og -tab til udlodning	205.058	311.471
	Udlodningsregulering af indkomst	18.360	-15.469
	Minimumsindkomst	**313.312**	**387.045**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-22.092	-22.716
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-973	739
	I alt administrationsomkostninger	**-23.065**	**-21.977**
	I alt til rådighed for udlodning	**290.247**	**365.068**

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Nordamerika	65,46	67,47
	Nordeuropa	11,33	11,14
	Japan	11,28	10,83
	Sydeuropa	4,46	3,46
	Fjernøsten ex. Japan	3,75	3,32
	Øvrige	3,72	3,79
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	4.854.884	5.260.922
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-362.727	-176.579
	Emissioner i året	716.247	104.958
	Indløsninger i året	-511.863	-1.247.759
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	442	683
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	14.657	30.048
	Overført til udlodning næste år	1.833	2.342
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	288.414	362.726
	Overført fra resultatopgørelsen	-550.302	517.543
	I alt investorernes formue	**4.451.584**	**4.854.884**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	29.490	37.570
	Emissioner i året	4.893	728
	Indløsninger i året	-3.371	-8.808
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**31.012**	**29.490**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7
	Finansielle instrumenter i alt	**99,6**	**99,7**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,3
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX OMX C25 KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der investeres udelukkende i danske aktier, som indgår i indekset OMX C25 Index, hvor ingen aktie må udgøre mere end 20 %.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060442556

Startdato:

27-08-2012

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

OMX Copenhagen C25 Net Index

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX OMX C25 KL	Årets afkast i procent	-12,14
	Benchmarkafkast i %	-11,83
	Merafkast	-0,31

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX OMX C25 KL					
Årets afkast i procent	-12,14	18,15	35,00	28,47	-11,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	283,26	352,22	305,15	230,96	185,83
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-634.297	669.105	732.811	441.675	-212.958
Årets udlodning pr. andel i kr.	21,10	25,20	6,90	5,40	6,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	12.710	13.752	10.346	8.102	8.930
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	3.600.121	4.843.824	3.156.995	1.871.335	1.659.571
Omkostningsprocent	0,30	0,30	0,42	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,55	1,15	0,91	0,87	0,75
Tracking Error	0,13	0,12	0,15	0,16	0,20

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX OMX C25 KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	4	40
	Renteudgifter	-46	-49
1	Udbytter	94.317	45.902
	I alt renter & udbytter	**94.275**	**45.893**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-703.007	635.757
	Øvrige aktiver/passiver	-1	0
3	Handelsomkostninger	-91	-235
	I alt kursgevinster og -tab	**-703.099**	**635.522**
	I alt indtægter	**-608.824**	**681.415**
4	Administrationsomkostninger	-11.325	-12.310
	Resultat før skat	**-620.149**	**669.105**
	Skat	-14.148	0
	Årets nettoresultat	**-634.297**	**669.105**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	268.171	346.552
	Overført til udlodning næste år	247	766
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**268.418**	**347.318**
	Overført til formuen	-902.715	321.787
	I alt disponeret	**-634.297**	**669.105**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX OMX C25 KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.756	10.355
	I alt likvide midler	**1.756**	**10.355**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.555.208	4.834.552
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.626	0
	I alt kapitalandele	**3.596.834**	**4.834.552**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.967	1.966
	Aktuelle skatteaktiver	482	482
	I alt andre aktiver	**2.449**	**2.448**
	Aktiver i alt	**3.601.039**	**4.847.355**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**3.600.121**	**4.843.824**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	918	1.194
	Lån	0	2
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.335
	I alt anden gæld	**918**	**3.531**
	Passiver i alt	**3.601.039**	**4.847.355**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX OMX C25 KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	94.317	45.902
	I alt udbytter	**94.317**	**45.902**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-707.864	635.756
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.857	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-703.007**	**635.757**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-416	-451
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	325	216
	I alt handelsomkostninger	**-91**	**-235**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	11.313	12	11.325
	I alt administrationsomkostninger 2022	11.313	12	11.325
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	12.283	27	12.310
	I alt administrationsomkostninger 2021	12.283	27	12.310

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	766	47
	Renter og udbytter	94.274	45.942
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-14.148	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	214.735	290.295
	Udlodningsregulering af indkomst	-16.450	24.621
	Minimumsindkomst	**279.177**	**360.906**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.325	-12.310
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	567	-1.278
	I alt administrationsomkostninger	**-10.759**	**-13.587**
	I alt til rådighed for udlodning	**268.418**	**347.318**

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Sundhedspleje	34,76	34,35
	Industri	32,97	33,77
	Finans	10,13	6,75
	Forsyning	6,97	6,97
	Materialer	6,38	7,15
	Øvrige	8,79	11,00
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX OMX C25 KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	4.843.824	3.156.995
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-346.553	-71.386
	Emissioner i året	931.428	1.177.985
	Indløsninger i året	-1.179.792	-84.491
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	507	833
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-14.997	-5.216
	Overført til udlodning næste år	247	766
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	268.171	346.552
	Overført fra resultatopgørelsen	-902.715	321.787
	I alt investorernes formue	**3.600.121**	**4.843.824**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	13.752	10.346
	Emissioner i året	3.276	3.680
	Indløsninger i året	-4.319	-274
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**12.709**	**13.752**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,8
	Finansielle instrumenter i alt	**99,9**	**99,8**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,1	0,2
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Growth KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på amerikanske vækstaktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI USA Growth. Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: langsigtet forward indtjening per aktie, kortsigtet indtjening per aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening per aktie og langsigtet historisk salg per aktie. Der foretages ikke valutaafdækning.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010298272

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI US Growth

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX USA Growth KL	Årets afkast i procent	-28,01
	Benchmarkafkast i %	-27,64
	Merafkast	-0,37

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX USA Growth KL					
Årets afkast i procent	-28,01	34,82	30,77	39,13	2,60
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,94	214,65	170,10	137,48	102,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-435.794	462.032	367.221	212.601	916
Årets udlodning pr. andel i kr.	20,30	40,90	11,20	8,40	4,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	8.865	7.555	9.644	5.932	5.491
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.063.312	1.621.580	1.640.432	815.496	564.820
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,60	1,35	1,11	1,02	0,97
Tracking Error	0,41	0,45	0,52	0,45	0,39

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	6	1
	Renteudgifter	-93	-50
1	Udbytter	6.661	6.271
	I alt renter & udbytter	**6.574**	**6.222**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-435.067	464.836
	Valutakonti	-80	-296
	Øvrige aktiver/passiver	-3	3
3	Handelsomkostninger	-24	-21
	I alt kursgevinster og -tab	**-435.174**	**464.522**
	I alt indtægter	**-428.600**	**470.744**
4	Administrationsomkostninger	-6.228	-7.568
	Resultat før skat	**-434.828**	**463.176**
	Skat	-966	-1.144
	Årets nettoresultat	**-435.794**	**462.032**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	179.968	308.979
	Overført til udlodning næste år	263	15
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**180.231**	**308.994**
	Overført til formuen	-616.025	153.038
	I alt disponeret	**-435.794**	**462.032**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Growth KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.452	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	856	1.385
	I alt likvide midler	**2.308**	**1.385**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.060.563	1.619.719
	I alt kapitalandele	**1.060.563**	**1.619.719**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	167	114
	Andre tilgodehavender	732	529
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.364
	Aktuelle skatteaktiver	9	0
	I alt andre aktiver	**908**	**5.007**
	Aktiver i alt	**1.063.779**	**1.626.111**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**1.063.312**	**1.621.580**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	467	683
	Lån	0	2.056
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.792
	I alt anden gæld	**467**	**4.531**
	Passiver i alt	**1.063.779**	**1.626.111**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.661	6.271
	I alt udbytter	**6.661**	**6.271**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-16	103
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-435.051	464.703
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	30
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-435.067**	**464.836**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-50	-82
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	26	61
	I alt handelsomkostninger	**-24**	**-21**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.725	12	3.737
	Investeringsforvaltning	2.491	0	2.491
	I alt administrationsomkostninger 2022	6.216	12	6.228
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	4.526	15	4.541
	Investeringsforvaltning	3.027	0	3.027
	I alt administrationsomkostninger 2021	7.553	15	7.568

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	14	796
	Renter og udbytter	6.573	6.272
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-974	-1.144
	Kursgevinster og -tab til udlodning	165.688	340.633
	Udlodningsregulering af indkomst	15.408	-30.516
	Minimumsindkomst	**186.709**	**316.041**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.228	-7.568
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-250	521
	I alt administrationsomkostninger	**-6.478**	**-7.047**
	I alt til rådighed for udlodning	**180.231**	**308.994**

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	IT	42,76	47,47
	Forbrugsgoder	15,29	16,90
	Sundhedspleje	12,53	8,48
	Kommunikation	11,70	0,00
	Industri	7,11	3,93
	Øvrige	10,61	23,21
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.621.580	1.640.432
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-308.980	-108.014
	Emissioner i året	369.943	300.280
	Indløsninger i året	-176.773	-689.919
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	231	243
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-6.896	16.525
	Overført til udlodning næste år	263	15
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	179.968	308.979
	Overført fra resultatopgørelsen	-616.025	153.038
	I alt investorernes formue	**1.063.312**	**1.621.580**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	7.554	9.644
	Emissioner i året	2.494	1.669
	Indløsninger i året	-1.183	-3.759
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**8.865**	**7.554**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,9
	Finansielle instrumenter i alt	**99,7**	**99,9**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,1
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Small Cap KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på amerikanske small cap-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier som indgår i indekset MSCI USA Small Cap. Afdelingen består af de amerikanske selskaber, som er en del af de 15% mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Det medfører, at der ikke vil blive foretaget aktive handlinger med hensyn til at over- eller undervægte beholdningerne i de aktier, der indgår i benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning i afdelingen, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udvikling i den amerikanske dollar (USD).

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010298355

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI US Small-cap

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX USA Small Cap KL	Årets afkast i procent	-11,65
	Benchmarkafkast i %	-12,16
	Merafkast	0,51

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX USA Small Cap KL					
Årets afkast i procent	-11,65	26,55	6,39	27,68	-4,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	123,04	175,53	147,07	151,81	126,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-49.362	102.667	46.941	103.138	-19.555
Årets udlodning pr. andel i kr.	22,30	32,90	9,40	14,20	9,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.802	2.401	3.234	2.978	3.030
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	344.804	421.407	475.605	452.149	383.763
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,35	0,55	0,50	0,64	0,60
Tracking Error	1,37	1,46	1,57	1,08	1,11

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	4	0
	Renteudgifter	-7	-8
1	Udbytter	5.077	5.063
	I alt renter & udbytter	**5.074**	**5.055**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-51.947	100.677
3	Afledte finansielle instrumenter	2	0
	Valutakonti	-67	-28
	Øvrige aktiver/passiver	-23	23
4	Handelsomkostninger	-25	-11
	I alt kursgevinster og -tab	**-52.060**	**100.661**
	I alt indtægter	**-46.986**	**105.716**
5	Administrationsomkostninger	-1.643	-2.077
	Resultat før skat	**-48.629**	**103.639**
	Skat	-733	-972
	Årets nettoresultat	**-49.362**	**102.667**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	62.492	78.985
	Overført til udlodning næste år	268	189
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**62.760**	**79.174**
	Overført til formuen	-112.122	23.493
	I alt disponeret	**-49.362**	**102.667**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Small Cap KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.025	5.045
	Indestående i andre pengeinstitutter	2	5
	I alt likvide midler	**1.027**	**5.050**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	343.675	420.352
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	149	0
	I alt kapitalandele	**343.824**	**420.352**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	356	317
	Andre tilgodehavender	193	221
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	24
	I alt andre aktiver	**549**	**562**
	Aktiver i alt	**345.402**	**425.964**

Note	PASSIVER	2022	2021
9,10	**Investorernes formue**	**344.804**	**421.407**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	150	178
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	448	4.379
	I alt anden gæld	**598**	**4.557**
	Passiver i alt	**345.402**	**425.964**

11 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.077	5.063
	I alt udbytter	**5.077**	**5.063**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-52.468	100.677
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	521	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-51.947**	**100.677**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte instrumenter	2	0
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**2**	**0**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-71	-84
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	46	73
	I alt handelsomkostninger	**-25**	**-11**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	975	10	985
	Investeringsforvaltning	658	0	658
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.633	10	1.643
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.240	5	1.245
	Investeringsforvaltning	832	0	832
	I alt administrationsomkostninger 2021	2.072	5	2.077

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	188	15
	Renter og udbytter	5.074	5.063
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-733	-972
	Kursgevinster og -tab til udlodning	52.914	82.894
	Udlodningsregulering af indkomst	7.207	-5.842
	Minimumsindkomst	**64.650**	**81.157**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.643	-2.077
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-247	93
	I alt administrationsomkostninger	**-1.890**	**-1.984**
	I alt til rådighed for udlodning	**62.760**	**79.174**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Industri	16,78	15,87
	Finans	16,61	16,10
	Forbrugsgoder	13,63	14,27
	Sundhedspleje	12,86	13,31
	IT	12,37	14,59
	Øvrige	27,77	25,87
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	421.407	475.605
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-78.986	-30.399
	Emissioner i året	164.884	167.954
	Indløsninger i året	-114.032	-302.467
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	234	412
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	658	7.636
	Overført til udlodning næste år	268	189
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	62.492	78.985
	Overført fra resultatopgørelsen	-112.122	23.493
	I alt investorernes formue	**344.804**	**421.407**

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	2.401	3.234
	Emissioner i året	1.256	1.028
	Indløsninger i året	-855	-1.861
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.802**	**2.401**

11	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,0
	Finansielle instrumenter i alt	**99,7**	**99,7**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,3
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Value KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på amerikanske value-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI USA Value. Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: bogført værdi/pris, 12-måneders forward indtjening/pris og udbetalingsprocent. Der foretages ikke valutaafdækning, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udvikling i den amerikanske dollar (USD).

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0010298439

Startdato:

18-05-2001

Risiko:

5

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

MSCI USA Value

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

INDEX USA Value KL	Årets afkast i procent	-1,62
	Benchmarkafkast i %	-0,87
	Merafkast	-0,75

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX USA Value KL					
Årets afkast i procent	-1,62	36,13	-8,83	26,60	-2,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	95,96	107,24	83,69	97,85	81,26
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-9.774	147.960	-53.213	132.058	-15.454
Årets udlodning pr. andel i kr.	10,40	9,20	5,20	6,30	4,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.709	5.605	5.617	6.048	6.514
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	547.677	601.068	470.139	591.825	529.308
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe Ratio	0,49	0,57	0,40	0,76	0,82
Tracking Error	0,39	0,43	0,38	0,30	0,32

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Value KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	5	0
	Renteudgifter	-12	-11
1	Udbytter	14.831	11.548
	I alt renter & udbytter	**14.824**	**11.537**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-19.119	140.655
	Valutakonti	-398	-25
	Øvrige aktiver/passiver	-2	0
3	Handelsomkostninger	-12	-22
	I alt kursgevinster og -tab	**-19.531**	**140.608**
	I alt indtægter	**-4.707**	**152.145**
4	Administrationsomkostninger	-2.934	-2.477
	Resultat før skat	**-7.641**	**149.668**
	Skat	-2.133	-1.708
	Årets nettoresultat	**-9.774**	**147.960**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	59.358	51.563
	Overført til udlodning næste år	184	438
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**59.542**	**52.001**
	Overført til formuen	-69.316	95.959
	I alt disponeret	**-9.774**	**147.960**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Value KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3	451
	Indestående i andre pengeinstitutter	453	34
	I alt likvide midler	**456**	**485**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	546.523	600.096
	I alt kapitalandele	**546.523**	**600.096**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	639	466
	Andre tilgodehavender	289	270
	Aktuelle skatteaktiver	5	0
	I alt andre aktiver	**933**	**736**
	Aktiver i alt	**547.912**	**601.317**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**547.677**	**601.068**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	235	249
	I alt anden gæld	**235**	**249**
	Passiver i alt	**547.912**	**601.317**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.831	11.548
	I alt udbytter	**14.831**	**11.548**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-32	130
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-19.087	140.515
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	10
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-19.119**	**140.655**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-56	-61
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	44	39
	I alt handelsomkostninger	**-12**	**-22**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.749	12	1.761
	Investeringsforvaltning	1.173	0	1.173
	I alt administrationsomkostninger 2022	2.922	12	2.934
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.483	5	1.488
	Investeringsforvaltning	989	0	989
	I alt administrationsomkostninger 2021	2.472	5	2.477

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	437	483
	Renter og udbytter	14.824	11.549
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.137	-1.709
	Kursgevinster og -tab til udlodning	52.640	38.727
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.402	5.607
	Minimumsindkomst	**62.363**	**54.656**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.934	-2.477
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	113	-178
	I alt administrationsomkostninger	**-2.821**	**-2.655**
	I alt til rådighed for udlodning	**59.542**	**52.001**

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Sundhedspleje	18,63	17,78
	Finans	18,24	18,93
	Konsumentvarer	10,34	8,77
	Industri	10,11	11,53
	IT	9,42	11,19
	Øvrige	33,26	31,80
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX USA Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	601.068	470.139
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-51.564	-29.210
	Emissioner i året	236.984	161.287
	Indløsninger i året	-227.339	-155.417
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	189	101
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.886	6.209
	Overført til udlodning næste år	184	438
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	59.358	51.563
	Overført fra resultatopgørelsen	-69.316	95.959
	I alt investorernes formue	**547.677**	**601.068**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	5.604	5.617
	Emissioner i året	2.403	1.736
	Indløsninger i året	-2.300	-1.749
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**5.707**	**5.604**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,8
	Finansielle instrumenter i alt	**99,8**	**99,8**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,2
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Mix Aktier investerer udelukkende i aktier. Investeringsuniverset er globalt, dvs. at der investeres i både amerikanske, europæiske, japanske og emerging market aktier.
Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger.
Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til vægtning på lande-, brancheniveau eller investering i bestemte segmenter som eksempelvis small cap og large cap. Der er særligt fokus på at skabe en balanceret stil-neutral afdeling, med det formål at skabe en robust aktieafdeling.
Valutarisiko afdækkes ikke.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mix Aktier KL A
DK0010014778

Mix Aktier KL KW
DK0061549995

Fondskode:
Mix Aktier KL W
DK0060819670

Startdato:
Mix Aktier KL A
01-09-1975

Mix Aktier KL KW
12-11-2021

Startdato:
Mix Aktier KL W
30-06-2017

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Mix Aktier KL A
Ja

Mix Aktier KL KW
Ja

Udbyttebetalende:
Mix Aktier KL W
Ja

Børsnoteret:
Mix Aktier KL A
Ja

Mix Aktier KL KW
Nej

Børsnoteret:
Mix Aktier KL W
Nej

Benchmark:
MSCI AC World

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mix Aktier KL A	Årets afkast i procent	-9,69
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	3,34
Mix Aktier KL W	Årets afkast i procent	-9,23
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	3,80
Mix Aktier KL KW	Årets afkast i procent	-9,24
	Benchmarkafkast i %	-13,03
	Merafkast	3,78

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Mix Aktier KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-44.528	141.643	-18.588	92.644	-40.672
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	17,70	19,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.592	3.067	2.836	3.023	3.072
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	176.930	577.368	441.520	516.519	460.851
Active share	-	-	90,59	88,57	88,04
Mix Aktier KL A					
Årets afkast i procent	-9,69	34,22	-4,24	20,47	-8,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,09	187,64	155,28	170,41	149,69
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-24.200	75.262	-10.771	49.500	-23.610
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	60,30	17,00	8,40	9,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.518	1.514	1.510	1.593	1.728
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	168.692	284.141	234.503	271.496	258.662
Omkostningsprocent	0,80	1,54	1,93	1,96	1,96
Sharpe Ratio	0,28	0,52	0,33	0,65	0,49
Tracking Error	6,06	7,37	5,52	4,15	3,42
Mix Aktier KL W					
Årets afkast i procent	-9,23	34,87	-3,76	21,08	-7,85
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,50	188,82	156,11	171,33	150,46
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-20.121	66.380	-7.817	43.144	-17.062
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	61,60	17,70	9,30	10,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19	1.552	1.326	1.430	1.344
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.166	293.068	207.017	245.024	202.188
Omkostningsprocent	0,30	1,04	1,44	1,46	1,46
Sharpe Ratio	0,31	0,58	0,24	-	-
Tracking Error	6,07	7,39	5,52	-	-
Mix Aktier KL KW *					
Årets afkast i procent	-9,24	0,62	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,50	188,85	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-207	1	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	61,60	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	54	1	-	-	-
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	6.072	159	-	-	-
Omkostningsprocent	0,30	0,04	-	-	-

** Afdelingen har været aktiv siden 12-11-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	11
	Renteudgifter	-13	-21
1	Udbytter	25.973	8.695
	I alt renter & udbytter	**25.961**	**8.685**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-68.376	140.794
	Valutakonti	0	80
	Øvrige aktiver/passiver	16	24
3	Handelsomkostninger	-2	-532
	I alt kursgevinster og -tab	**-68.362**	**140.366**
	I alt indtægter	**-42.401**	**149.051**
4	Administrationsomkostninger	-2.135	-6.409
	Resultat før skat	**-44.536**	**142.642**
	Skat	8	-999
	Årets nettoresultat	**-44.528**	**141.643**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	186.969
	Overført til udlodning næste år	-836	81
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**-836**	**187.050**
	Overført til formuen	-43.692	-45.407
	I alt disponeret	**-44.528**	**141.643**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	37	1
	Indestående i andre pengeinstitutter	112	113
	I alt likvide midler	**149**	**114**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	72.200	278.897
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	99.724	297.765
	I alt kapitalandele	**171.924**	**576.662**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	171	65
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	75	0
	Aktuelle skatteaktiver	4.733	837
	I alt andre aktiver	**4.979**	**902**
	Aktiver i alt	**177.052**	**577.678**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**176.930**	**577.368**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	122	310
	I alt anden gæld	**122**	**310**
	Passiver i alt	**177.052**	**577.678**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	156
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	8.539
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	16.926	0
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	9.047	0
	I alt udbytter	**25.973**	**8.695**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	1.916
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	105.151
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-39.756	18.028
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-28.620	15.699
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-68.376**	**140.794**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6	-640
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	108
	I alt handelsomkostninger	**-2**	**-532**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	171	23	194
	Investeringsforvaltning	976	0	976
	Distribution, markedsføring og formidling	965	0	965
	I alt administrationsomkostninger 2022	2.112	23	2.135
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.753	6	1.759
	Investeringsforvaltning	3.328	0	3.328
	Distribution, markedsføring og formidling	1.322	0	1.322
	I alt administrationsomkostninger 2021	6.403	6	6.409

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	79	162
	Renter og udbytter	25.963	8.707
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.871	-701
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-20.174	164.184
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.834	21.794
	Minimumsindkomst	**-836**	**194.147**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.135	-6.409
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	603	-689
	I alt administrationsomkostninger	**-1.533**	**-7.098**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-2.370**	**187.050**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	1.533	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-836**	**187.050**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Sektorfordeling	%	%
	Aktier	97,17	99,88
	Likvider m.m.	2,83	0,00
	Øvrige	0,00	0,12
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	577.368	441.520
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-186.970	-49.146
	Emissioner i året	88.933	119.473
	Indløsninger i året	-264.127	-77.824
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	346	114
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	5.908	1.586
	Overført til udlodning næste år	-836	81
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	186.969
	Overført fra resultatopgørelsen	-43.692	-45.407
	I alt investorernes formue	**176.930**	**577.368**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	3.067	2.836
	Emissioner i året	776	682
	Indløsninger i året	-2.251	-451
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.592**	**3.067**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	40,8	48,3
	Øvrige finansielle instrumenter	56,4	51,6
	Finansielle instrumenter i alt	**97,2**	**99,9**
	Andre aktiver / Anden gæld	2,8	0,1
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-23.235	76.584
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-965	-1.322
	Klassens nettoresultat	**-24.200**	**75.262**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	91.311
	Overført til udlodning næste år	-799	20
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-799**	**91.331**
	Overført til formuen	-23.401	-16.069
	I alt disponeret	**-24.200**	**75.262**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	135	65
	I alt andre aktiver	**135**	**65**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**168.692**	**284.141**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	75	119
	I alt anden gæld	**75**	**119**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	20	95
	Renter og udbytter	12.994	4.868
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.925	-405
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-12.211	90.805
	Udlodningsregulering af indkomst	323	409
	Minimumsindkomst	**-799**	**95.772**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.543	-4.062
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	38	-379
	I alt administrationsomkostninger	**-1.506**	**-4.441**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-2.305**	**91.331**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	1.506	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-799**	**91.331**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	284.141	234.503
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-91.311	-25.673
	Emissioner i året	8.505	20.585
	Indløsninger i året	-8.551	-20.766
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	199	60
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-90	170
	Overført til udlodning næste år	-799	20
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	91.311
	Overført fra resultatopgørelsen	-23.401	-16.069
	I alt investorernes formue	**168.692**	**284.141**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	1.514	1.510
	Emissioner i året	74	124
	Indløsninger i året	-70	-120
	I alt cirkulerende andele	**1.518**	**1.514**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-20.121	66.380
	Klassens nettoresultat	**-20.121**	**66.380**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	95.607
	Overført til udlodning næste år	-10	60
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-10**	**95.667**
	Overført til formuen	-20.111	-29.287
	I alt disponeret	**-20.121**	**66.380**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	27	0
	I alt andre aktiver	**27**	**0**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**2.166**	**293.068**
	Skyldige omkostninger	0	47
	I alt anden gæld	**0**	**47**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	59	67
	Renter og udbytter	12.947	3.839
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.943	-296
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-7.635	73.379
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.438	21.333
	Minimumsindkomst	**-10**	**98.323**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-581	-2.347
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	574	-310
	I alt administrationsomkostninger	**-7**	**-2.657**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-17**	**95.667**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	7	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-10**	**95.667**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	293.068	207.017
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-95.607	-23.473
	Emissioner i året	73.655	98.730
	Indløsninger i året	-255.132	-57.058
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	54
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	6.160	1.416
	Overført til udlodning næste år	-10	60
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	95.607
	Overført fra resultatopgørelsen	-20.111	-29.287
	I alt investorernes formue	**2.166**	**293.068**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.552	1.326
	Emissioner i året	644	557
	Indløsninger i året	-2.177	-331
	I alt cirkulerende andele	**19**	**1.552**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-207	1
	Klassens nettoresultat	**-207**	**1**
	* Perioden dækker 12-11-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	51
	Overført til udlodning næste år	-27	1
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-27**	**52**
	Overført til formuen	-180	-51
	I alt disponeret	**-207**	**1**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	5	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	75	0
	I alt andre aktiver	**80**	**0**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**6.072**	**159**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Aktier KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Renter og udbytter	22	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-328	0
	Udlodningsregulering af indkomst	281	52
	Minimumsindkomst	**-27**	**52**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11	0
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-9	0
	I alt administrationsomkostninger	**-20**	**0**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-48**	**52**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	20	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-27**	**52**

* Perioden dækker 12-11-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	159	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-52	0
	Emissioner i året	6.773	158
	Indløsninger i året	-444	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-162	0
	Overført til udlodning næste år	-27	1
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	51
	Overført fra resultatopgørelsen	-180	-51
	I alt investorernes formue	**6.072**	**159**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1	0
	Emissioner i året	57	1
	Indløsninger i året	-4	0
	I alt cirkulerende andele	**54**	**1**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt, dvs. amerikanske, europæiske, japanske, og andre østasiatiske aktier. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Value Aktier KL A
DK0010079631

Fondskode:
Value Aktier KL W
DK0060819597

Startdato:
Value Aktier KL A
30-04-1986

Startdato:
Value Aktier KL W
30-06-2017

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Value Aktier KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Value Aktier KL W
Ja

Børsnoteret:
Value Aktier KL A
Ja

Børsnoteret:
Value Aktier KL W
Nej

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Value Aktier KL A	Årets afkast i procent	-1,60
	Benchmarkafkast i %	-12,79
	Merafkast	11,19
Value Aktier KL W	Årets afkast i procent	-1,15
	Benchmarkafkast i %	-12,79
	Merafkast	11,64

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Value Aktier KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-140.566	1.826.890	-432.144	1.103.622	-502.115
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	58,60	53,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	16.550	12.537	9.182	11.089	11.746
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	9.024.457	7.402.880	4.423.268	5.944.224	5.489.611
Active share	90,93	92,13	90,55	88,74	88,04
Value Aktier KL A					
Årets afkast i procent	-1,60	36,10	-5,23	20,57	-8,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	542,31	588,82	480,89	534,99	466,51
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-66.094	1.039.878	-200.766	667.489	-323.271
Årets udlodning pr. andel i kr.	36,60	37,70	53,00	28,00	25,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.676	6.762	6.091	6.625	7.368
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	4.162.927	3.981.425	2.929.182	3.544.290	3.437.245
Omkostningsprocent	1,86	1,86	1,92	1,96	1,96
Sharpe Ratio	0,37	0,52	0,30	0,63	0,48
Tracking Error	7,74	7,90	5,69	4,18	3,45
Value Aktier KL W					
Årets afkast i procent	-1,15	36,74	-4,76	21,17	-8,10
Indre værdi pr. andel (i kr.)	547,87	592,40	483,37	537,62	468,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-74.472	787.012	-231.378	436.133	-178.845
Årets udlodning pr. andel i kr.	39,70	38,20	55,10	30,60	28,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	8.873	5.776	3.091	4.464	4.378
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	4.861.530	3.421.455	1.494.086	2.399.934	2.052.366
Omkostningsprocent	1,36	1,36	1,45	1,46	1,46
Sharpe Ratio	0,40	0,58	0,22	-	-
Tracking Error	7,73	7,90	5,69	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	555	155
	Renteudgifter	-1.101	-610
1	Udbytter	272.317	160.275
	I alt renter & udbytter	**271.771**	**159.820**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-237.496	1.787.173
	Valutakonti	-3.869	3.152
	Øvrige aktiver/passiver	168	243
	Handelsomkostninger	0	-650
	I alt kursgevinster og -tab	**-241.197**	**1.789.918**
	I alt indtægter	**30.574**	**1.949.738**
3	Administrationsomkostninger	-138.966	-104.290
	Resultat før skat	**-108.392**	**1.845.448**
	Skat	-32.174	-18.558
	Årets nettoresultat	**-140.566**	**1.826.890**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	633.232	475.546
	Overført til udlodning næste år	1.039	548
4	**I alt til rådighed for udlodning**	**634.271**	**476.094**
	Overført til formuen	-774.837	1.350.796
	I alt disponeret	**-140.566**	**1.826.890**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	116.081	82.055
	Indestående i andre pengeinstitutter	86.990	94.100
	I alt likvide midler	**203.071**	**176.155**
5	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	135.456	123.058
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.670.682	7.094.597
	I alt kapitalandele	**8.806.138**	**7.217.655**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.151	8.768
	Andre tilgodehavender	942	858
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.561	7.139
	Aktuelle skatteaktiver	12.000	9.438
	I alt andre aktiver	**27.654**	**26.203**
	Aktiver i alt	**9.036.863**	**7.420.013**

Note	PASSIVER	2022	2021
6,7	**Investorernes formue**	**9.024.457**	**7.402.880**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12.406	10.037
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.096
	I alt anden gæld	**12.406**	**17.133**
	Passiver i alt	**9.036.863**	**7.420.013**
8	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.641	1.979
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	263.676	158.296
	I alt udbytter	**272.317**	**160.275**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-7.440	40.827
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-230.056	1.746.346
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-237.496**	**1.787.173**
	Handelsomkostninger		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.670	-2.240
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.670	1.590
	I alt handelsomkostninger	**0**	**-650**

3	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	39.071	80	39.151
	Investeringsforvaltning	79.061	0	79.061
	Distribution, markedsføring og formidling	20.754	0	20.754
	I alt administrationsomkostninger 2022	138.886	80	138.966
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	28.689	35	28.724
	Investeringsforvaltning	57.618	0	57.618
	Distribution, markedsføring og formidling	17.948	0	17.948
	I alt administrationsomkostninger 2021	104.255	35	104.290

4	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	547	427
	Renter og udbytter	279.076	160.430
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-34.875	-14.817
	Kursgevinster og -tab til udlodning	480.930	399.990
	Udlodningsregulering af indkomst	54.740	40.492
	Minimumsindkomst	**780.418**	**586.523**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-139.027	-104.290
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-7.121	-6.140
	I alt administrationsomkostninger	**-146.148**	**-110.429**
	I alt til rådighed for udlodning	**634.271**	**476.094**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5	Kapitalandele	2022	2021
	Sektorfordeling	%	%
	Finans	23,86	22,27
	Sundhedspleje	14,17	13,72
	Forbrugsgoder	12,73	12,95
	IT	11,78	13,02
	Konsumentvarer	10,83	10,67
	Øvrige	26,63	27,38
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

6	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	7.402.879	4.423.268
	Tilgang ved fusion	291.258	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-475.547	-493.144
	Emissioner i året	2.810.964	2.056.027
	Indløsninger i året	-831.202	-312.848
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.128	573
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-34.456	-97.885
	Overført til udlodning næste år	1.039	548
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	633.232	475.546
	Overført fra resultatopgørelsen	-774.837	1.350.796
	I alt investorernes formue	**9.024.457**	**7.402.880**

7	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele (primo)	12.538	9.182
	Tilgang ved fusion	550	0
	Emissioner i året	4.915	3.937
	Indløsninger i året	-1.453	-581
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**16.550**	**12.538**

8	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,5
	Finansielle instrumenter i alt	**97,6**	**97,5**
	Andre aktiver / Anden gæld	2,4	2,5
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-45.340	1.057.826
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-20.754	-17.948
	Klassens nettoresultat	**-66.094**	**1.039.878**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	280.953	254.917
	Overført til udlodning næste år	763	472
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**281.716**	**255.389**
	Overført til formuen	-347.810	784.489
	I alt disponeret	**-66.094**	**1.039.878**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	437	474
	I alt andre aktiver	**437**	**474**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**4.162.927**	**3.981.425**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.802	1.663
	I alt anden gæld	**1.802**	**1.663**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	471	141
	Renter og udbytter	134.274	90.768
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-16.763	-8.429
	Kursgevinster og -tab til udlodning	231.887	229.297
	Udlodningsregulering af indkomst	8.614	12.227
	Minimumsindkomst	**358.483**	**324.005**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-77.352	-66.860
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	585	-1.756
	I alt administrationsomkostninger	**-76.767**	**-68.616**
	I alt til rådighed for udlodning	**281.716**	**255.389**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	3.981.423	2.929.182
	Tilgang ved fusion	291.258	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-254.918	-322.831
	Emissioner i året	390.786	451.208
	Indløsninger i året	-169.852	-108.035
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	503	351
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-10.179	-8.328
	Overført til udlodning næste år	763	472
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	280.953	254.917
	Overført fra resultatopgørelsen	-347.810	784.489
	I alt investorernes formue	**4.162.927**	**3.981.425**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	6.761	6.091
	Tilgang ved fusion	550	0
	Emissioner i året	674	863
	Indløsninger i året	-309	-193
	I alt cirkulerende andele	**7.676**	**6.761**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL A

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2022" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2022 til 24. juni 2022.

Resultat på ombytningstidspunktet	**2022**
Renter og udbytter	7.304
Kursgevinster og -tab	-16.912
Administrationsomkostninger	-61
Skat	-1.051
Årets resultat	**-10.720**

Investorernes formue (1.000 kr.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	398.117
Emissioner i året	10.847
Indløsninger i året	-107.104
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	118
Overført fra resultatopgørelsen	-10.720
Investorernes formue (ultimo)	**291.258**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2022**
Investorernes formue (primo)	2.704
Emissioner i året	73
Indløsninger i året	-729
Investorernes formue (ultimo)	**2.048**

Bytteforhold	0,268563
Ombyttet cirkulerende kapital	550

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-74.472	787.012
	Klassens nettoresultat	**-74.472**	**787.012**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	352.279	220.629
	Overført til udlodning næste år	276	76
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**352.555**	**220.705**
	Overført til formuen	-427.027	566.307
	I alt disponeret	**-74.472**	**787.012**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	505	384
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.561	7.139
	I alt andre aktiver	**2.066**	**7.523**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**4.861.530**	**3.421.455**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Aktier KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	76	286
	Renter og udbytter	144.802	69.662
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-18.112	-6.388
	Kursgevinster og -tab til udlodning	249.043	170.693
	Udlodningsregulering af indkomst	46.126	28.265
	Minimumsindkomst	**421.935**	**262.518**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-61.675	-37.430
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-7.706	-4.384
	I alt administrationsomkostninger	**-69.381**	**-41.813**
	I alt til rådighed for udlodning	**352.555**	**220.705**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	3.421.456	1.494.086
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-220.629	-170.313
	Emissioner i året	2.420.178	1.604.819
	Indløsninger i året	-661.350	-204.813
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	625	222
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-24.277	-89.557
	Overført til udlodning næste år	276	76
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	352.279	220.629
	Overført fra resultatopgørelsen	-427.027	566.307
	I alt investorernes formue	**4.861.530**	**3.421.455**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	5.775	3.091
	Emissioner i året	4.242	3.073
	Indløsninger i året	-1.144	-389
	I alt cirkulerende andele	**8.873**	**5.775**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier i Emerging Markets. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Value Emerging Markets KL A
DK0010304856

Startdato:
Value Emerging Markets KL A
01-01-2004

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Value Emerging Markets KL A
Ja

Børsnoteret:
Value Emerging Markets KL A
Ja

Fondskode:
Value Emerging Markets KL W
DK0060819910

Startdato:
Value Emerging Markets KL W
30-06-2017

Udbyttebetalende:
Value Emerging Markets KL W
Ja

Børsnoteret:
Value Emerging Markets KL W
Nej

Benchmark:
MSCI Emerging Markets

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Value Emerging Markets KL A	Årets afkast i procent	-6,75
	Benchmarkafkast i %	-14,87
	Merafkast	8,11
Value Emerging Markets KL W	Årets afkast i procent	-6,28
	Benchmarkafkast i %	-14,87
	Merafkast	8,59

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Value Emerging Markets KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.538	28.839	-2.989	23.797	-52.601
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	6,00	21,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.549	1.979	1.920	2.370	2.603
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	193.347	292.887	257.599	317.958	351.047
Active share	88,76	88,17	87,56	88,56	88,28
Value Emerging Markets KL A					
Årets afkast i procent	-6,75	10,89	2,08	7,37	-13,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,87	147,95	133,89	133,89	134,60
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.395	21.838	-445	12.848	-31.171
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,00	14,50	0,50	2,70	10,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.532	1.952	1.043	1.239	1.492
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	191.202	288.859	139.624	165.862	200.754
Omkostningsprocent	1,90	1,91	1,97	2,00	2,00
Sharpe Ratio	-0,01	0,29	0,40	0,35	0,28
Tracking Error	6,56	7,31	6,73	4,54	4,63
Value Emerging Markets KL W					
Årets afkast i procent	-6,28	11,28	2,58	7,91	-12,87
Indre værdi pr. andel (i kr.)	125,38	148,58	134,54	134,48	135,27
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-143	7.001	-2.544	10.950	-21.430
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,70	15,30	1,10	3,30	11,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	17	27	877	1.131	1.111
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.145	4.028	117.975	152.096	150.294
Omkostningsprocent	1,40	1,39	1,48	1,50	1,50
Sharpe Ratio	0,02	0,22	0,09	-	-
Tracking Error	6,54	7,29	6,72	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	17	1
	Renteudgifter	-8	-38
1	Udbytter	10.950	11.387
	I alt renter & udbytter	**10.959**	**11.350**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-20.919	24.745
	Valutakonti	-50	-196
	Øvrige aktiver/passiver	-1	1
3	Handelsomkostninger	-25	-86
	I alt kursgevinster og -tab	**-20.995**	**24.464**
	I alt indtægter	**-10.036**	**35.814**
4	Administrationsomkostninger	-4.599	-5.849
	Resultat før skat	**-14.635**	**29.965**
	Skat	-903	-1.126
	Årets nettoresultat	**-15.538**	**28.839**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	9.301	28.723
	Overført til udlodning næste år	55	109
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**9.356**	**28.832**
	Overført til formuen	-24.894	7
	I alt disponeret	**-15.538**	**28.839**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.371	4.537
	Indestående i andre pengeinstitutter	5	1
	I alt likvide midler	**2.376**	**4.538**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	191.119	285.882
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	2.511
	I alt kapitalandele	**191.119**	**288.393**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	40	153
	Andre tilgodehavender	133	249
	Aktuelle skatteaktiver	0	25
	I alt andre aktiver	**173**	**427**
	Aktiver i alt	**193.668**	**293.358**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**193.347**	**292.887**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	321	471
	I alt anden gæld	**321**	**471**
	Passiver i alt	**193.668**	**293.358**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.823	11.265
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	127	122
	I alt udbytter	**10.950**	**11.387**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-20.778	23.667
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	-141	1.078
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-20.919**	**24.745**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-136	-538
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	111	452
	I alt handelsomkostninger	**-25**	**-86**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.118	93	1.211
	Investeringsforvaltning	2.187	0	2.187
	Distribution, markedsføring og formidling	1.201	0	1.201
	I alt administrationsomkostninger 2022	4.506	93	4.599
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.528	28	1.556
	Investeringsforvaltning	2.798	0	2.798
	Distribution, markedsføring og formidling	1.495	0	1.495
	I alt administrationsomkostninger 2021	5.821	28	5.849

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	108	96
	Renter og udbytter	10.958	11.389
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-663	-1.150
	Kursgevinster og -tab til udlodning	4.880	23.447
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.027	575
	Minimumsindkomst	**13.257**	**34.357**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.599	-5.849
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	698	323
	I alt administrationsomkostninger	**-3.901**	**-5.525**
	I alt til rådighed for udlodning	**9.356**	**28.832**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Fjernøsten ex. Japan	69,14	66,71
	Nordamerika	10,43	9,96
	Sydamerika	10,03	10,64
	Storbritannien	3,29	5,47
	Mellemøsten & Afrika	2,84	2,55
	Øvrige	4,27	4,67
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	292.888	257.599
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-28.724	-1.486
	Emissioner i året	6.609	164.540
	Indløsninger i året	-61.851	-157.654
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	100	555
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-138	492
	Overført til udlodning næste år	55	109
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.301	28.723
	Overført fra resultatopgørelsen	-24.894	7
	I alt investorernes formue	**193.347**	**292.887**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	1.980	1.920
	Emissioner i året	45	1.160
	Indløsninger i året	-476	-1.100
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.549**	**1.980**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,6
	Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,9
	Finansielle instrumenter i alt	**98,8**	**98,5**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,2	1,5
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-14.194	23.333
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.201	-1.495
	Klassens nettoresultat	**-15.395**	**21.838**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	9.187	28.309
	Overført til udlodning næste år	54	106
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**9.241**	**28.415**
	Overført til formuen	-24.636	-6.577
	I alt disponeret	**-15.395**	**21.838**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	132	246
	I alt andre aktiver	**132**	**246**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**191.202**	**288.859**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	84	123
	I alt anden gæld	**84**	**123**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	106	76
	Renter og udbytter	10.837	11.181
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-655	-1.126
	Kursgevinster og -tab til udlodning	4.834	23.790
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.013	-34
	Minimumsindkomst	**13.110**	**33.886**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.561	-5.690
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	692	219
	I alt administrationsomkostninger	**-3.869**	**-5.471**
	I alt til rådighed for udlodning	**9.241**	**28.415**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	288.860	139.624
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-28.309	-521
	Emissioner i året	6.609	162.400
	Indløsninger i året	-60.524	-34.547
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	99	474
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-138	-410
	Overført til udlodning næste år	54	106
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.187	28.309
	Overført fra resultatopgørelsen	-24.636	-6.577
	I alt investorernes formue	**191.202**	**288.859**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.953	1.043
	Emissioner i året	45	1.145
	Indløsninger i året	-466	-235
	I alt cirkulerende andele	**1.532**	**1.953**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-143	7.001
	Klassens nettoresultat	**-143**	**7.001**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	114	414
	Overført til udlodning næste år	1	3
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**115**	**417**
	Overført til formuen	-258	6.584
	I alt disponeret	**-143**	**7.001**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1	4
	I alt andre aktiver	**1**	**4**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**2.145**	**4.028**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Emerging Markets KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	2	20
	Renter og udbytter	121	208
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-8	-24
	Kursgevinster og -tab til udlodning	46	-343
	Udlodningsregulering af indkomst	-14	609
	Minimumsindkomst	**147**	**471**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-38	-159
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	6	104
	I alt administrationsomkostninger	**-32**	**-54**
	I alt til rådighed for udlodning	**115**	**417**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	4.028	117.975
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-415	-965
	Emissioner i året	0	2.140
	Indløsninger i året	-1.327	-123.107
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	81
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	902
	Overført til udlodning næste år	1	3
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	114	414
	Overført fra resultatopgørelsen	-258	6.584
	I alt investorernes formue	**2.145**	**4.028**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	27	877
	Emissioner i året	0	15
	Indløsninger i året	-10	-865
	I alt cirkulerende andele	**17**	**27**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Value Europa KL A
DK0060032571

Fondskode:
Value Europa KL W
DK0060819753

Startdato:
Value Europa KL A
21-04-2006

Startdato:
Value Europa KL W
30-06-2017

Risiko:
4

Udbyttebetalende:
Value Europa KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Value Europa KL W
Ja

Børsnoteret:
Value Europa KL A
Ja

Børsnoteret:
Value Europa KL W
Nej

Benchmark:
MSCI Europe

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Value Europa KL A	Årets afkast i procent	-7,61
	Benchmarkafkast i %	-9,51
	Merafkast	1,90
Value Europa KL W	Årets afkast i procent	-7,11
	Benchmarkafkast i %	-9,51
	Merafkast	2,40

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Value Europa KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-48.890	119.125	-73.504	172.939	-164.768
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.294	5.332	8.506	10.633	11.240
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	440.221	621.144	814.507	1.076.988	961.958
Active share	82,29	84,00	85,18	84,87	84,80
Value Europa KL A					
Årets afkast i procent	-7,61	24,58	-5,79	17,96	-14,82
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,27	116,19	94,79	100,61	85,29
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-41.792	87.776	-44.662	87.671	-92.609
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,70	5,50	1,60	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.714	4.519	3.588	4.990	6.168
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	379.855	525.080	340.083	502.038	526.110
Omkostningsprocent	1,86	1,87	1,92	1,96	1,96
Sharpe Ratio	0,10	0,35	0,18	0,48	0,22
Tracking Error	6,18	6,08	5,53	3,93	4,49
Value Europa KL W					
Årets afkast i procent	-7,11	25,16	-5,32	18,55	-14,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,17	118,24	96,46	101,88	85,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-7.098	31.349	-28.842	85.269	-72.159
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,50	6,10	2,10	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	579	812	4.918	5.644	5.072
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	60.366	96.064	474.424	574.950	435.848
Omkostningsprocent	1,36	1,36	1,44	1,46	1,46
Sharpe Ratio	0,13	0,31	0,04	-	-
Tracking Error	6,18	6,08	5,54	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	6	192
	Renteudgifter	-74	-147
1	Udbytter	21.771	14.850
	I alt renter & udbytter	**21.703**	**14.895**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-59.550	115.309
	Valutakonti	35	-26
	Øvrige aktiver/passiver	35	110
3	Handelsomkostninger	-10	-24
	I alt kursgevinster og -tab	**-59.490**	**115.369**
	I alt indtægter	**-37.787**	**130.264**
4	Administrationsomkostninger	-9.555	-10.133
	Resultat før skat	**-47.342**	**120.131**
	Skat	-1.548	-1.006
	Årets nettoresultat	**-48.890**	**119.125**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	24.937	29.811
	Overført til udlodning næste år	354	73
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**25.291**	**29.884**
	Overført til formuen	-74.181	89.241
	I alt disponeret	**-48.890**	**119.125**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	977	2.182
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.492	7.739
	I alt likvide midler	**2.469**	**9.921**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	21.046	28.781
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	410.096	579.368
	I alt kapitalandele	**431.142**	**608.149**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.059	1.082
	Andre tilgodehavender	156	266
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	9
	Aktuelle skatteaktiver	6.081	5.544
	I alt andre aktiver	**7.296**	**6.901**
	Aktiver i alt	**440.907**	**624.971**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**440.221**	**621.144**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	686	926
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.901
	I alt anden gæld	**686**	**3.827**
	Passiver i alt	**440.907**	**624.971**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.540	425
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.231	14.425
	I alt udbytter	**21.771**	**14.850**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1.683	10.003
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-57.867	105.306
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-59.550**	**115.309**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-97	-466
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	87	442
	I alt handelsomkostninger	**-10**	**-24**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.383	23	2.406
	Investeringsforvaltning	4.866	0	4.866
	Distribution, markedsføring og formidling	2.283	0	2.283
	I alt administrationsomkostninger 2022	9.532	23	9.555
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.588	8	2.596
	Investeringsforvaltning	5.227	0	5.227
	Distribution, markedsføring og formidling	2.310	0	2.310
	I alt administrationsomkostninger 2021	10.125	8	10.133

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	73	831
	Renter og udbytter	21.702	15.042
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.054	1.284
	Kursgevinster og -tab til udlodning	20.585	21.990
	Udlodningsregulering af indkomst	-6.934	1.101
	Minimumsindkomst	**33.371**	**40.249**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.555	-10.133
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.476	-231
	I alt administrationsomkostninger	**-8.080**	**-10.364**
	I alt til rådighed for udlodning	**25.291**	**29.884**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Regionsfordeling	%	%
	Nordeuropa	42,95	41,64
	Sydeuropa	25,40	24,56
	Storbritannien	19,52	20,41
	Skandinavien	5,29	6,67
	Danmark	4,78	4,63
	Øvrige	2,06	2,09
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	621.144	814.507
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-29.811	-16.070
	Emissioner i året	35.579	154.624
	Indløsninger i året	-137.019	-460.343
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	93	490
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-876	8.811
	Overført til udlodning næste år	354	73
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	24.937	29.811
	Overført fra resultatopgørelsen	-74.181	89.241
	I alt investorernes formue	**440.221**	**621.144**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	5.332	8.506
	Emissioner i året	310	1.404
	Indløsninger i året	-1.348	-4.578
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**4.294**	**5.332**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,9
	Finansielle instrumenter i alt	**97,9**	**97,9**
	Andre aktiver / Anden gæld	2,1	2,1
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-39.509	90.086
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-2.283	-2.310
	Klassens nettoresultat	**-41.792**	**87.776**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	21.171	24.855
	Overført til udlodning næste år	350	2
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**21.521**	**24.857**
	Overført til formuen	-63.313	62.919
	I alt disponeret	**-41.792**	**87.776**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	135	223
	I alt andre aktiver	**135**	**223**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**379.855**	**525.080**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	166	220
	I alt anden gæld	**166**	**220**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	2	344
	Renter og udbytter	18.502	12.646
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.748	1.063
	Kursgevinster og -tab til udlodning	17.545	17.107
	Udlodningsregulering af indkomst	-5.540	2.872
	Minimumsindkomst	**28.761**	**34.033**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.491	-8.627
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.251	-548
	I alt administrationsomkostninger	**-7.240**	**-9.175**
	I alt til rådighed for udlodning	**21.521**	**24.857**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	525.080	340.083
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-24.855	-5.741
	Emissioner i året	31.405	140.393
	Indløsninger i året	-109.095	-37.891
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	79	381
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-968	80
	Overført til udlodning næste år	350	2
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.171	24.855
	Overført fra resultatopgørelsen	-63.313	62.919
	I alt investorernes formue	**379.855**	**525.080**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	4.519	3.588
	Emissioner i året	270	1.281
	Indløsninger i året	-1.075	-350
	I alt cirkulerende andele	**3.714**	**4.519**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-7.098	31.349
	Klassens nettoresultat	**-7.098**	**31.349**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	3.766	4.956
	Overført til udlodning næste år	4	71
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**3.770**	**5.027**
	Overført til formuen	-10.868	26.322
	I alt disponeret	**-7.098**	**31.349**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	21	43
	I alt andre aktiver	**21**	**43**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**60.366**	**96.064**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Value Europa KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	71	487
	Renter og udbytter	3.200	2.396
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-306	221
	Kursgevinster og -tab til udlodning	3.040	4.883
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.394	-1.771
	Minimumsindkomst	**4.610**	**6.216**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.064	-1.506
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	225	317
	I alt administrationsomkostninger	**-840**	**-1.189**
	I alt til rådighed for udlodning	**3.770**	**5.027**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	96.064	474.424
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-4.956	-10.329
	Emissioner i året	4.174	14.231
	Indløsninger i året	-27.924	-422.452
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	14	109
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	92	8.731
	Overført til udlodning næste år	4	71
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.766	4.956
	Overført fra resultatopgørelsen	-10.868	26.322
	I alt investorernes formue	**60.366**	**96.064**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	812	4.918
	Emissioner i året	40	122
	Indløsninger i året	-273	-4.228
	I alt cirkulerende andele	**579**	**812**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bolig

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen kan udelukkende benyttes af almene boligorganisationer og investerer i danske obligationer. Den samlede korrigerede varighed er mellem 3 og 6 år. Der investeres hovedsagligt i to former for danske obligationer, nemlig de almindelige realkredit- og statsobligationer samt i såkaldt sjældne obligationer. Disse handles sjældent, men kan ind imellem købes til meget favorable priser. De kan være mindre følsomme over for markedssving og er en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0016059926

Startdato:

18-08-2000

Risiko:

2

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt.

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Bolig	Årets afkast i procent	-11,56
	Benchmarkafkast i %	-10,61
	Merafkast	-0,94

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Bolig					
Årets afkast i procent	-11,56	-2,78	1,23	1,89	0,66
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,42	99,97	104,75	105,66	104,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.956	-4.242	2.372	4.031	1.353
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,90	2,20	1,10
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.382	1.404	1.489	2.031	2.063
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	122.166	140.399	155.967	214.572	216.136
Omkostningsprocent	0,22	0,22	0,22	0,31	0,32
Sharpe Ratio	-0,51	0,39	1,11	1,05	1,48
Tracking Error	1,54	1,08	0,88	0,54	0,61

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bolig

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	1.313	1.239
2	Renteudgifter	-20	-35
	I alt renter	**1.293**	**1.204**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-16.964	-5.118
	Øvrige aktiver/passiver	2	0
4	Handelsomkostninger	-6	-7
	I alt kursgevinster og -tab	**-16.968**	**-5.125**
	I alt indtægter	**-15.675**	**-3.921**
5	Administrationsomkostninger	-281	-321
	Resultat før skat	**-15.956**	**-4.242**
	Årets nettoresultat	**-15.956**	**-4.242**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-2.958	0
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-2.958**	**0**
	Overført til formuen	-12.998	-4.242
	I alt disponeret	**-15.956**	**-4.242**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bolig

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.059	2.980
	I alt likvide midler	**1.059**	**2.980**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	119.801	135.347
	I alt obligationer	**119.801**	**135.347**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	612	489
	Andre tilgodehavender	30	111
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	687	1.499
	I alt andre aktiver	**1.329**	**2.099**
	Aktiver i alt	**122.189**	**140.426**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**122.166**	**140.399**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	23	26
	Lån	0	1
	I alt anden gæld	**23**	**27**
	Passiver i alt	**122.189**	**140.426**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bolig

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	5	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.308	1.225
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	14
	I alt renteindtægter	**1.313**	**1.239**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-20	-35
	I alt renteudgifter	**-20**	**-35**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-16.964	-5.093
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-25
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-16.964**	**-5.118**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6	-8
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	1
	I alt handelsomkostninger	**-6**	**-7**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	105	10	115
	Investeringsforvaltning	166	0	166
	I alt administrationsomkostninger 2022	271	10	281
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	127	4	131
	Investeringsforvaltning	190	0	190
	I alt administrationsomkostninger 2021	317	4	321

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	0	113
	Renter og udbytter	1.294	1.239
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-4.261	-1.209
	Udlodningsregulering af indkomst	9	-8
	Minimumsindkomst	**-2.958**	**135**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-281	-321
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1	9
	I alt administrationsomkostninger	**-282**	**-312**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-3.239**	**-177**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	282	177
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-2.958**	**0**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bolig

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	27,51	21,72
	1 - 3 år	23,94	12,75
	7 - 10 år	18,82	18,54
	5 - 7 år	16,16	29,80
	< 1 år	10,59	13,93
	Øvrige	2,96	3,26
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	140.399	155.967
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-2.829
	Emissioner i året	2.021	1.171
	Indløsninger i året	-4.304	-9.677
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	10
	Overført til udlodning næste år	-2.958	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-12.998	-4.242
	I alt investorernes formue	**122.166**	**140.399**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	1.405	1.489
	Emissioner i året	23	12
	Indløsninger i året	-46	-96
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.382**	**1.405**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	96,4
	Finansielle instrumenter i alt	**98,1**	**96,4**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,9	3,6
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Der investeres i virksomhedsobligationer, som på investeringstidspunktet minimum har en rating på investment grade (Baa3/BBB-). Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark. Med udgangspunkt i kredit- og selskabsanalyse identificeres og udvælges obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og det udstedende selskabs finansielle og forretningsmæssige risiko. Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Størstedelen af valutarisikoen bliver afdækket til danske kroner.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W
Fondskode:	**Fondskode:**
DK0060444255	DK0060819084
Startdato:	**Startdato:**
14-10-2012	30-06-2017
Udbyttebetalende:	**Udbyttebetalende:**
Ja	Ja
Børsnoteret:	**Børsnoteret:**
Ja	Nej

Risiko:
2

Benchmark:
ICE BofA A-BBB Euro Corporate 3 Year Interest Rate Duration Index

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	Årets afkast i procent	-10,37
	Benchmarkafkast i %	-9,44
	Merafkast	-0,93
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	Årets afkast i procent	-10,15
	Benchmarkafkast i %	-9,44
	Merafkast	-0,71

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-142.085	-1.667	36.248	98.977	-87.647
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	13.690	13.606	13.509	14.538	15.853
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.252.882	1.386.067	1.440.820	1.507.306	1.541.051
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A					
Årets afkast i procent	-10,37	-0,30	2,64	6,46	-4,64
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,76	101,26	106,06	103,34	97,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-37.428	-1.273	11.777	42.326	-36.961
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	4,50	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.279	3.788	4.529	5.799	7.144
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	297.573	383.540	480.326	599.232	693.458
Omkostningsprocent	0,93	0,93	0,97	0,98	1,04
Sharpe Ratio	-0,23	0,34	0,50	0,58	0,43
Tracking Error	1,34	1,16	1,35	1,12	1,82
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W					
Årets afkast i procent	-10,15	-0,05	2,93	6,78	-4,33
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,75	102,11	106,95	103,91	97,32
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-104.657	-394	24.471	56.650	-50.686
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	4,80	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.411	9.818	8.980	8.739	8.709
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	955.309	1.002.527	960.494	908.075	847.593
Omkostningsprocent	0,68	0,68	0,68	0,68	0,72
Sharpe Ratio	-0,18	0,36	0,39	-	-
Tracking Error	1,35	1,17	1,35	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	30.989	32.642
2	Renteudgifter	-119	-245
	I alt renter	**30.870**	**32.397**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-171.986	18.832
4	Afledte finansielle instrumenter	8.322	-41.157
	Valutakonti	278	-916
	Øvrige aktiver/passiver	16	0
5	Handelsomkostninger	-12	-9
	I alt kursgevinster og -tab	**-163.382**	**-23.250**
	I alt indtægter	**-132.512**	**9.147**
6	Administrationsomkostninger	-9.585	-10.789
	Resultat før skat	**-142.097**	**-1.642**
	Skat	12	-25
	Årets nettoresultat	**-142.085**	**-1.667**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-15.310	-5.317
7	**I alt til rådighed for udlodning**	**-15.310**	**-5.317**
	Overført til formuen	-126.775	3.650
	I alt disponeret	**-142.085**	**-1.667**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.409	61.950
	Indestående i andre pengeinstitutter	36.077	22.758
	I alt likvide midler	**60.486**	**84.708**
8	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	118.306	110.002
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.023.642	1.069.336
	Unoterede danske obligationer	2.011	1.000
	Unoterede udenlandske obligationer	26.936	106.576
	I alt obligationer	**1.170.895**	**1.286.914**
9	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	12.794	3.688
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	86	5.458
	I alt afledte finansielle instrumenter	**12.880**	**9.146**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	10.500	10.300
	Andre tilgodehavender	159	251
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.110
	Aktuelle skatteaktiver	137	0
	I alt andre aktiver	**10.796**	**15.661**
	Aktiver i alt	**1.255.057**	**1.396.429**

Note	PASSIVER	2022	2021
10,11	**Investorernes formue**	**1.252.882**	**1.386.067**
9	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.380	165
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.366
	I alt afledte finansielle instrumenter	**1.380**	**1.531**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	795	886
	Lån	0	2.878
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.067
	I alt anden gæld	**795**	**8.831**
	Passiver i alt	**1.255.057**	**1.396.429**
12	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	192	31
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.777	1.700
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.615	28.459
	Unoterede danske obligationer	30	3
	Unoterede udenlandske obligationer	2.234	2.441
	Øvrige renteindtægter	141	8
	I alt renteindtægter	**30.989**	**32.642**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-119	-245
	I alt renteudgifter	**-119**	**-245**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.652	1.633
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-157.243	6.511
	Unoterede Danske obligationer	24	0
	Unoterede Udenlandske obligationer	-5.115	10.688
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-171.986**	**18.832**
4	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger/valutafutures	-64.640	-54.867
	Noterede afledte instrumenter	72.962	13.710
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**8.322**	**-41.157**
5	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-13	-15
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	6
	I alt handelsomkostninger	**-12**	**-9**

6	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.185	37	3.222
	Investeringsforvaltning	5.543	0	5.543
	Distribution, markedsføring og formidling	820	0	820
	I alt administrationsomkostninger 2022	9.548	37	9.585
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.554	18	3.572
	Investeringsforvaltning	6.154	0	6.154
	Distribution, markedsføring og formidling	1.063	0	1.063
	I alt administrationsomkostninger 2021	10.771	18	10.789

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-5.317	90
	Renter og udbytter	30.870	32.641
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-116	-25
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-40.890	-37.745
	Udlodningsregulering af indkomst	143	-276
	Minimumsindkomst	**-15.310**	**-5.317**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.585	-10.789
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	27	246
	I alt administrationsomkostninger	**-9.557**	**-10.543**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-24.867**	**-15.858**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	9.557	10.543
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-15.310**	**-5.317**

8	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	32,34	21,90
	1 - 3 år	22,96	15,49
	7 - 10 år	15,02	5,88
	5 - 7 år	13,54	14,67
	< 1 år	6,96	17,90
	Øvrige	9,18	24,16
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

10	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.386.069	1.440.820
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-63.485
	Emissioner i året	80.463	145.822
	Indløsninger i året	-71.752	-135.339
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	149	441
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-523
	Overført til udlodning næste år	-15.310	-5.317
	Overført fra resultatopgørelsen	-126.775	3.650
	I alt investorernes formue	**1.252.882**	**1.386.067**

11	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	13.605	13.509
	Emissioner i året	841	1.420
	Indløsninger i året	-756	-1.324
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**13.690**	**13.605**

12	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	91,1	85,1
	Øvrige finansielle instrumenter	3,2	8,3
	Finansielle instrumenter i alt	**94,4**	**93,4**
	Andre aktiver / Anden gæld	5,6	6,6
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger	2022	2021
CAD	0	-2.055
CHF	0	-10.079
DKK	40.242	1.350.245
EUR	0	-599.358
GBP	0	-64.302
NOK	-19.760	-26.578
USD	-20.396	-643.782

Underliggende eksponering ved Futures	2022	2021
EUR	319.620	334.875
USD		177.329

Nettoposition af sikkerheder - valutaterminer/swap	2022	2021
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-2	-2

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-36.608	-210
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-820	-1.063
	Klassens nettoresultat	**-37.428**	**-1.273**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-3.625	-1.460
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-3.625**	**-1.460**
	Overført til formuen	-33.803	187
	I alt disponeret	**-37.428**	**-1.273**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	39	73
	I alt andre aktiver	**39**	**73**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**297.573**	**383.540**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	65	83
	I alt anden gæld	**65**	**83**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-1.460	42
	Renter og udbytter	7.873	9.699
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-31	-7
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-9.954	-10.641
	Udlodningsregulering af indkomst	-53	-552
	Minimumsindkomst	**-3.625**	**-1.460**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.051	-3.949
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	192	293
	I alt administrationsomkostninger	**-2.858**	**-3.656**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-6.483**	**-5.115**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	2.858	3.656
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-3.625**	**-1.460**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	383.542	480.326
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-20.379
	Emissioner i året	0	2.927
	Indløsninger i året	-48.564	-78.438
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	130
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	248
	Overført til udlodning næste år	-3.625	-1.460
	Overført fra resultatopgørelsen	-33.803	187
	I alt investorernes formue	**297.573**	**383.540**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	3.788	4.529
	Emissioner i året	0	29
	Indløsninger i året	-509	-770
	I alt cirkulerende andele	**3.279**	**3.788**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-104.657	-394
	Klassens nettoresultat	**-104.657**	**-394**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-11.685	-3.857
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-11.685**	**-3.857**
	Overført til formuen	-92.972	3.463
	I alt disponeret	**-104.657**	**-394**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	120	178
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.110
	I alt andre aktiver	**120**	**5.288**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**955.309**	**1.002.527**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-3.857	48
	Renter og udbytter	22.997	22.942
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-85	-18
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-30.936	-27.104
	Udlodningsregulering af indkomst	196	276
	Minimumsindkomst	**-11.685**	**-3.857**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.534	-6.840
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-165	-47
	I alt administrationsomkostninger	**-6.699**	**-6.887**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-18.384**	**-10.743**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	6.699	6.887
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-11.685**	**-3.857**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.002.527	960.494
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-43.106
	Emissioner i året	80.501	142.895
	Indløsninger i året	-23.188	-56.901
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	126	311
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-771
	Overført til udlodning næste år	-11.685	-3.857
	Overført fra resultatopgørelsen	-92.972	3.463
	I alt investorernes formue	**955.309**	**1.002.527**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	9.817	8.980
	Emissioner i året	841	1.391
	Indløsninger i året	-247	-554
	I alt cirkulerende andele	**10.411**	**9.817**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det formål at være placeret neutralt i forhold til markedsindekset, dvs. det bestræbes at skabe samme afkast- og risikoprofil som på markedsindekset, og succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som mulig. Afdelingen har en varighedsbegrænsning på 3. Den korte porteføljevarighed betyder, at man som investor sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving. Afdelingen investerer primært i korte stats-og realkreditobligationer, hvilket betyder, at obligationerne har særlig høj sikkerhed.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
INDEX Stabile Obligationer KL A
DK0060057487

Fondskode:
INDEX Stabile Obligationer KL W
DK0060950541

Startdato:
INDEX Stabile Obligationer KL A
18-12-2006

Startdato:
INDEX Stabile Obligationer KL W
13-03-2018

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
INDEX Stabile Obligationer KL A
Ja

Udbyttebetalende:
INDEX Stabile Obligationer KL W
Ja

Børsnoteret:
INDEX Stabile Obligationer KL A
Ja

Børsnoteret:
INDEX Stabile Obligationer KL W
Nej

Benchmark:
20% NCM2GB + 30% Nykredit Lange Plus + 50% Nordea CM3NC

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Afkast og evaluering

INDEX Stabile Obligationer KL A	Årets afkast i procent	-8,18
	Benchmarkafkast i %	-9,09
	Merafkast	0,91
INDEX Stabile Obligationer KL W	Årets afkast i procent	-8,15
	Benchmarkafkast i %	-9,09
	Merafkast	0,94

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
INDEX Stabile Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-205.905	-19.573	-2.976	538	5.559
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,80	1,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.095	16.870	14.873	11.147	12.760
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.426.219	2.334.207	2.077.833	1.564.290	1.800.712
INDEX Stabile Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	-8,18	-0,88	-0,16	0,07	0,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	127,05	138,37	139,70	140,33	141,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-205.820	-19.567	-2.975	-43	1.316
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,10	0,40	0,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	19.090	16.865	14.869	11.140	9.047
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.425.538	2.333.596	2.077.216	1.563.277	1.276.721
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,18	0,24	0,25
Sharpe Ratio	-0,76	0,51	1,17	1,29	1,67
Tracking Error	0,49	0,20	0,20	0,16	0,17
INDEX Stabile Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	-8,15	-0,88	-0,16	0,07	0,82
Indre værdi pr. andel (i kr.)	127,09	138,37	139,70	140,33	141,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-85	-6	-1	581	4.242
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,10	0,40	0,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5	4	4	7	3.713
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	681	611	617	1.013	523.991
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,17	0,25	0,20
Sharpe Ratio	-0,77	0,24	-	-	-
Tracking Error	0,51	0,20	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	30.848	26.177
2	Renteudgifter	-265	-256
	I alt renter	**30.583**	**25.921**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-231.915	-41.305
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
4	Handelsomkostninger	-10	-13
	I alt kursgevinster og -tab	**-231.924**	**-41.317**
	I alt indtægter	**-201.341**	**-15.396**
5	Administrationsomkostninger	-4.564	-4.177
	Resultat før skat	**-205.905**	**-19.573**
	Årets nettoresultat	**-205.905**	**-19.573**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-50.161	-468
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-50.161**	**-468**
	Overført til formuen	-155.744	-19.105
	I alt disponeret	**-205.905**	**-19.573**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	17.804	33.205
	I alt likvide midler	**17.804**	**33.205**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.379.502	2.230.713
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	15.029
	I alt obligationer	**2.379.502**	**2.245.742**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.952	12.426
	Andre tilgodehavender	161	222
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.191	42.995
	I alt andre aktiver	**29.304**	**55.643**
	Aktiver i alt	**2.426.610**	**2.334.590**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**2.426.219**	**2.334.207**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	391	375
	Lån	0	8
	I alt anden gæld	**391**	**383**
	Passiver i alt	**2.426.610**	**2.334.590**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	18	1
	Noterede obligationer fra danske udstedere	30.830	26.117
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	59
	I alt renteindtægter	**30.848**	**26.177**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-265	-256
	I alt renteudgifter	**-265**	**-256**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-231.886	-41.155
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-29	-150
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-231.915**	**-41.305**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-12	-15
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	2
	I alt handelsomkostninger	**-10**	**-13**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.667	16	1.683
	Investeringsforvaltning	2.881	0	2.881
	I alt administrationsomkostninger 2022	4.548	16	4.564
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.522	19	1.541
	Investeringsforvaltning	2.636	0	2.636
	I alt administrationsomkostninger 2021	4.158	19	4.177

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-468	1.310
	Renter og udbytter	30.583	26.178
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-77.038	-27.344
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.238	-613
	Minimumsindkomst	**-50.161**	**-468**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.564	-4.177
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-203	-281
	I alt administrationsomkostninger	**-4.768**	**-4.458**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-54.929**	**-4.926**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.768	4.458
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-50.161**	**-468**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	1 - 3 år	36,34	30,22
	3 - 5 år	31,64	51,40
	< 1 år	24,79	14,96
	7 - 10 år	4,22	0,00
	5 - 7 år	1,66	0,15
	Øvrige	1,35	3,27
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	2.334.207	2.077.833
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.487
	Emissioner i året	409.479	322.846
	Indløsninger i året	-111.868	-45.675
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	306	290
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-27
	Overført til udlodning næste år	-50.161	-468
	Overført fra resultatopgørelsen	-155.744	-19.105
	I alt investorernes formue	**2.426.219**	**2.334.207**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	16.869	14.873
	Emissioner i året	3.082	2.323
	Indløsninger i året	-856	-327
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**19.095**	**16.869**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	96,2
	Finansielle instrumenter i alt	**98,1**	**96,2**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,9	3,8
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-205.820	-19.567
	Klassens nettoresultat	**-205.820**	**-19.567**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-50.147	-468
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-50.147**	**-468**
	Overført til formuen	-155.673	-19.099
	I alt disponeret	**-205.820**	**-19.567**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	161	222
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.540
	I alt andre aktiver	**161**	**5.762**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**2.425.538**	**2.333.596**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	-468	1.310
	Renter og udbytter	30.571	26.171
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-77.008	-27.336
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.241	-613
	Minimumsindkomst	**-50.147**	**-468**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.562	-4.176
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-204	-281
	I alt administrationsomkostninger	**-4.767**	**-4.457**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-54.914**	**-4.925**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.767	4.457
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-50.147**	**-468**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	2.333.596	2.077.216
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.487
	Emissioner i året	408.149	322.846
	Indløsninger i året	-110.693	-45.675
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	306	290
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-27
	Overført til udlodning næste år	-50.147	-468
	Overført fra resultatopgørelsen	-155.673	-19.099
	I alt investorernes formue	**2.425.538**	**2.333.596**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	16.865	14.869
	Emissioner i året	3.072	2.323
	Indløsninger i året	-847	-327
	I alt cirkulerende andele	**19.090**	**16.865**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-85	-6
	Klassens nettoresultat	**-85**	**-6**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-14	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-14**	**0**
	Overført til formuen	-71	-6
	I alt disponeret	**-85**	**-6**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**681**	**611**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

INDEX Stabile Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Renter og udbytter	12	7
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-30	-8
	Udlodningsregulering af indkomst	3	0
	Minimumsindkomst	**-14**	**0**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2	-1
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1	0
	I alt administrationsomkostninger	**-1**	**-1**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-15**	**-1**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	1	1
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-14**	**0**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	611	617
	Emissioner i året	1.330	0
	Indløsninger i året	-1.175	0
	Overført til udlodning næste år	-14	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-71	-6
	I alt investorernes formue	**681**	**611**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	4	4
	Emissioner i året	10	0
	Indløsninger i året	-9	0
	I alt cirkulerende andele	**5**	**4**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 2 og 3 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Den forholdsvis korte porteføljevarighed bevirker, at investorerne sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Korte Obligationer KL A
DK0060105203

Fondskode:
Korte Obligationer KL W
DK0060818516

Startdato:
Korte Obligationer KL A
31-08-1974

Startdato:
Korte Obligationer KL W
30-06-2017

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Korte Obligationer KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Korte Obligationer KL W
Ja

Børsnoteret:
Korte Obligationer KL A
Ja

Børsnoteret:
Korte Obligationer KL W
Nej

Benchmark:
50% Nordea CM 2 Govt. + 50% Nordea CM 3 Govt.

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Korte Obligationer KL A	Årets afkast i procent	-6,27
	Benchmarkafkast i %	-6,16
	Merafkast	-0,11
Korte Obligationer KL W	Årets afkast i procent	-6,22
	Benchmarkafkast i %	-6,16
	Merafkast	-0,06

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Korte Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-306.787	-44.881	-8.298	4.771	11.706
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,10	1,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	34.826	41.960	43.940	46.982	54.085
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	3.638.467	4.675.575	4.945.300	5.295.439	6.132.283
Korte Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	-6,27	-0,92	-0,13	0,02	0,15
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,41	111,39	112,53	112,68	113,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-189.045	-26.012	-4.453	1.297	4.937
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,10	0,00	0,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	18.614	24.814	24.899	26.488	29.860
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.943.526	2.764.114	2.801.948	2.984.615	3.384.617
Omkostningsprocent	0,24	0,24	0,23	0,27	0,27
Sharpe Ratio	-0,61	0,40	1,07	1,38	1,70
Tracking Error	0,96	0,69	0,60	0,42	0,44
Korte Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	-6,22	-0,88	-0,08	0,12	0,25
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,55	111,48	112,57	112,76	113,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-117.742	-18.869	-3.845	3.473	6.769
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,10	0,10	0,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	16.213	17.146	19.041	20.494	24.225
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.694.941	1.911.461	2.143.352	2.310.824	2.747.666
Omkostningsprocent	0,19	0,19	0,18	0,17	0,17
Sharpe Ratio	-0,57	0,36	0,68	-	-
Tracking Error	0,96	0,69	0,60	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	41.996	41.653
2	Renteudgifter	-288	-212
	I alt renter	**41.708**	**41.441**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-338.755	-75.793
	Øvrige aktiver/passiver	0	1
4	Handelsomkostninger	-9	-17
	I alt kursgevinster og -tab	**-338.764**	**-75.809**
	I alt indtægter	**-297.056**	**-34.368**
5	Administrationsomkostninger	-9.731	-10.513
	Resultat før skat	**-306.787**	**-44.881**
	Årets nettoresultat	**-306.787**	**-44.881**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-83.040	680
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-83.040**	**680**
	Overført til formuen	-223.747	-45.561
	I alt disponeret	**-306.787**	**-44.881**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	7.406	13.177
	I alt likvide midler	**7.406**	**13.177**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.550.567	4.501.977
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.414	88.137
	I alt obligationer	**3.591.981**	**4.590.114**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.422	13.246
	Andre tilgodehavender	280	412
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.055	68.417
	I alt andre aktiver	**39.757**	**82.075**
	Aktiver i alt	**3.639.144**	**4.685.366**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**3.638.467**	**4.675.575**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	677	876
	Lån	0	3
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.912
	I alt anden gæld	**677**	**9.791**
	Passiver i alt	**3.639.144**	**4.685.366**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	20	1
	Noterede obligationer fra danske udstedere	41.920	41.261
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56	391
	I alt renteindtægter	**41.996**	**41.653**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-288	-212
	I alt renteudgifter	**-288**	**-212**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-335.030	-74.614
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.725	-1.179
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-338.755**	**-75.793**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-16	-22
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	5
	I alt handelsomkostninger	**-9**	**-17**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.077	20	3.097
	Investeringsforvaltning	5.315	0	5.315
	Distribution, markedsføring og formidling	1.319	0	1.319
	I alt administrationsomkostninger 2022	9.711	20	9.731
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.319	44	3.363
	Investeringsforvaltning	5.773	0	5.773
	Distribution, markedsføring og formidling	1.377	0	1.377
	I alt administrationsomkostninger 2021	10.469	44	10.513

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	680	635
	Renter og udbytter	41.709	41.652
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-129.395	-31.584
	Udlodningsregulering af indkomst	3.967	-320
	Minimumsindkomst	**-83.040**	**10.383**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.731	-10.513
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.651	266
	I alt administrationsomkostninger	**-8.080**	**-10.247**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-91.121**	**137**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	8.080	543
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-83.040**	**680**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	< 1 år	37,08	29,67
	1 - 3 år	32,05	24,20
	3 - 5 år	12,41	31,91
	5 - 7 år	9,63	8,06
	7 - 10 år	7,60	4,61
	Øvrige	1,23	1,55
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	4.675.576	4.945.300
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-4.394
	Emissioner i året	380.518	167.817
	Indløsninger i året	-1.111.888	-388.558
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.048	319
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-28
	Overført til udlodning næste år	-83.040	680
	Overført fra resultatopgørelsen	-223.747	-45.561
	I alt investorernes formue	**3.638.467**	**4.675.575**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	41.961	43.940
	Emissioner i året	3.501	1.504
	Indløsninger i året	-10.636	-3.483
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**34.826**	**41.961**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,2
	Finansielle instrumenter i alt	**98,7**	**98,2**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,3	1,8
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-187.726	-24.635
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.319	-1.377
	Klassens nettoresultat	**-189.045**	**-26.012**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-44.711	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-44.711**	**0**
	Overført til formuen	-144.334	-26.012
	I alt disponeret	**-189.045**	**-26.012**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	155	241
	I alt andre aktiver	**155**	**241**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**1.943.526**	**2.764.114**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	84	117
	I alt anden gæld	**84**	**117**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	0	51
	Renter og udbytter	24.678	23.826
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-72.536	-18.049
	Udlodningsregulering af indkomst	3.147	21
	Minimumsindkomst	**-44.711**	**5.849**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.330	-6.611
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.550	219
	I alt administrationsomkostninger	**-4.780**	**-6.392**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-49.492**	**-543**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.780	543
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-44.711**	**0**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	2.764.115	2.801.948
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-2.490
	Emissioner i året	259.930	89.951
	Indløsninger i året	-892.058	-99.473
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	584	184
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	7
	Overført til udlodning næste år	-44.711	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-144.334	-26.012
	I alt investorernes formue	**1.943.526**	**2.764.114**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	24.814	24.899
	Emissioner i året	2.379	808
	Indløsninger i året	-8.579	-893
	I alt cirkulerende andele	**18.614**	**24.814**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-117.742	-18.869
	Klassens nettoresultat	**-117.742**	**-18.869**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-38.329	680
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-38.329**	**680**
	Overført til formuen	-79.413	-19.549
	I alt disponeret	**-117.742**	**-18.869**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	126	171
	I alt andre aktiver	**126**	**171**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**1.694.941**	**1.911.461**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Korte Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	680	584
	Renter og udbytter	17.031	17.826
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-56.859	-13.535
	Udlodningsregulering af indkomst	820	-341
	Minimumsindkomst	**-38.329**	**4.534**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.401	-3.902
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	101	47
	I alt administrationsomkostninger	**-3.300**	**-3.855**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-41.629**	**680**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	3.300	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-38.329**	**680**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	1.911.461	2.143.352
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-1.904
	Emissioner i året	120.588	77.866
	Indløsninger i året	-219.830	-289.085
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	464	135
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-35
	Overført til udlodning næste år	-38.329	680
	Overført fra resultatopgørelsen	-79.413	-19.549
	I alt investorernes formue	**1.694.941**	**1.911.461**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	17.147	19.041
	Emissioner i året	1.122	696
	Indløsninger i året	-2.056	-2.590
	I alt cirkulerende andele	**16.213**	**17.147**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 6 og 9 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Afdelingen fokuserer på et langsigtet stabilt afkast og ikke på kortsigtede markedsbevægelser. Bevarelse af kapital og stabilt afkast er dens højeste prioritet.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Lange Obligationer KL A
DK0060105393

Fondskode:
Lange Obligationer KL W
DK0060818789

Startdato:
Lange Obligationer KL A
31-08-1974

Startdato:
Lange Obligationer KL W
30-06-2017

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Lange Obligationer KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Lange Obligationer KL W
Ja

Børsnoteret:
Lange Obligationer KL A
Ja

Børsnoteret:
Lange Obligationer KL W
Nej

Benchmark:
37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt.

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Lange Obligationer KL A	Årets afkast i procent	-15,38
	Benchmarkafkast i %	-14,11
	Merafkast	-1,27
Lange Obligationer KL W	Årets afkast i procent	-15,26
	Benchmarkafkast i %	-14,11
	Merafkast	-1,15

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Lange Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-315.847	-55.822	23.224	36.427	9.728
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	8,90	7,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	25.758	18.241	11.630	11.085	10.629
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.204.807	1.844.247	1.243.242	1.209.389	1.164.121
Lange Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	-15,38	-3,83	2,02	3,12	1,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	85,45	100,98	106,84	108,96	109,41
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-58.900	-18.974	10.477	18.328	2.669
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,80	4,30	3,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	3.710	4.004	4.824	4.918	5.462
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	317.070	404.284	515.401	535.815	597.616
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,42	0,60	0,62
Sharpe Ratio	-0,49	0,36	0,97	0,78	1,21
Tracking Error	1,81	1,16	0,96	0,65	0,97
Lange Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	-15,26	-3,69	2,17	3,33	1,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	85,62	101,14	106,95	109,21	109,64
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-256.947	-36.848	12.747	18.100	7.059
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,10	1,90	4,60	4,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	22.047	14.237	6.805	6.168	5.167
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.887.737	1.439.963	727.841	673.575	566.504
Omkostningsprocent	0,29	0,29	0,27	0,41	0,42
Sharpe Ratio	-0,46	0,42	0,91	-	-
Tracking Error	1,81	1,16	0,96	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	23.806	14.196
2	Renteudgifter	-200	-183
	I alt renter	**23.606**	**14.013**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-333.350	-64.982
	Øvrige aktiver/passiver	0	-2
4	Handelsomkostninger	-7	-5
	I alt kursgevinster og -tab	**-333.357**	**-64.989**
	I alt indtægter	**-309.751**	**-50.976**
5	Administrationsomkostninger	-6.096	-4.846
	Resultat før skat	**-315.847**	**-55.822**
	Årets nettoresultat	**-315.847**	**-55.822**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	1.423
	Overført til udlodning næste år	-99.312	430
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-99.312**	**1.853**
	Overført til formuen	-216.535	-57.675
	I alt disponeret	**-315.847**	**-55.822**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	15.158	24.813
	I alt likvide midler	**15.158**	**24.813**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.149.319	1.763.048
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.406	20.024
	I alt obligationer	**2.167.725**	**1.783.072**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	12.359	7.530
	Andre tilgodehavender	248	247
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.912	29.092
	I alt andre aktiver	**22.519**	**36.869**
	Aktiver i alt	**2.205.402**	**1.844.754**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**2.204.807**	**1.844.247**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	595	501
	Lån	0	6
	I alt anden gæld	**595**	**507**
	Passiver i alt	**2.205.402**	**1.844.754**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	13	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	23.768	14.171
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25	25
	I alt renteindtægter	**23.806**	**14.196**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-200	-183
	I alt renteudgifter	**-200**	**-183**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-331.735	-64.752
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.615	-230
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-333.350**	**-64.982**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-11	-11
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	6
	I alt handelsomkostninger	**-7**	**-5**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.388	15	2.403
	Investeringsforvaltning	3.175	0	3.175
	Distribution, markedsføring og formidling	518	0	518
	I alt administrationsomkostninger 2022	6.081	15	6.096
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.793	12	1.805
	Investeringsforvaltning	2.359	0	2.359
	Distribution, markedsføring og formidling	682	0	682
	I alt administrationsomkostninger 2021	4.834	12	4.846

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	430	957
	Renter og udbytter	23.607	14.197
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-103.790	-9.093
	Udlodningsregulering af indkomst	-19.559	2.055
	Minimumsindkomst	**-99.312**	**8.116**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.096	-4.846
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.234	-1.503
	I alt administrationsomkostninger	**-7.329**	**-6.349**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-106.642**	**1.767**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	7.329	86
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-99.312**	**1.853**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	33,47	21,91
	7 - 10 år	32,55	39,61
	5 - 7 år	21,99	25,33
	10 år +	4,84	1,26
	1 - 3 år	4,69	6,07
	Øvrige	2,47	5,83
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.844.247	1.243.242
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.424	-21.614
	Emissioner i året	773.921	766.606
	Indløsninger i året	-96.816	-88.330
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	788	541
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-62	-377
	Overført til udlodning næste år	-99.312	430
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	1.423
	Overført fra resultatopgørelsen	-216.535	-57.675
	I alt investorernes formue	**2.204.807**	**1.844.247**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	18.241	11.630
	Emissioner i året	8.541	7.475
	Indløsninger i året	-1.024	-864
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**25.758**	**18.241**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,7
	Finansielle instrumenter i alt	**98,3**	**96,7**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,7	3,3
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-58.382	-18.292
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-518	-682
	Klassens nettoresultat	**-58.900**	**-18.974**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-14.394	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-14.394**	**0**
	Overført til formuen	-44.506	-18.974
	I alt disponeret	**-58.900**	**-18.974**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	37	61
	I alt andre aktiver	**37**	**61**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**317.070**	**404.284**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	42	52
	I alt anden gæld	**42**	**52**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	0	373
	Renter og udbytter	4.160	4.558
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-18.725	-2.974
	Udlodningsregulering af indkomst	171	-204
	Minimumsindkomst	**-14.394**	**1.754**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.519	-1.999
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	29	159
	I alt administrationsomkostninger	**-1.489**	**-1.840**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-15.884**	**-86**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	1.489	86
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-14.394**	**0**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	404.284	515.401
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-8.684
	Emissioner i året	15.824	4.480
	Indløsninger i året	-44.274	-88.331
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	137	148
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	243
	Overført til udlodning næste år	-14.394	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-44.506	-18.974
	I alt investorernes formue	**317.070**	**404.284**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	4.003	4.824
	Emissioner i året	173	43
	Indløsninger i året	-466	-864
	I alt cirkulerende andele	**3.710**	**4.003**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-256.947	-36.848
	Klassens nettoresultat	**-256.947**	**-36.848**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	1.423
	Overført til udlodning næste år	-84.918	430
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-84.918**	**1.853**
	Overført til formuen	-172.029	-38.701
	I alt disponeret	**-256.947**	**-36.848**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	211	186
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	17.722
	I alt andre aktiver	**211**	**17.907**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**1.887.737**	**1.439.963**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Lange Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	430	584
	Renter og udbytter	19.447	9.639
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-85.065	-6.119
	Udlodningsregulering af indkomst	-19.730	2.259
	Minimumsindkomst	**-84.918**	**6.362**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.577	-2.847
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.263	-1.662
	I alt administrationsomkostninger	**-5.840**	**-4.509**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-90.758**	**1.853**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.840	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-84.918**	**1.853**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	1.439.963	727.841
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.424	-12.930
	Emissioner i året	758.097	762.126
	Indløsninger i året	-52.542	1
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	651	393
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-62	-620
	Overført til udlodning næste år	-84.918	430
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	1.423
	Overført fra resultatopgørelsen	-172.029	-38.701
	I alt investorernes formue	**1.887.737**	**1.439.963**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	14.237	6.805
	Emissioner i året	8.368	7.432
	Indløsninger i året	-558	0
	I alt cirkulerende andele	**22.047**	**14.237**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 3 og 6 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Det er målet, at afdelingen giver et afkast, der svarer til en placering i mellemlange danske obligationer.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mellemlange Obligationer KL A
DK0060105476

Fondskode:
Mellemlange Obligationer KL W
DK0060818862

Startdato:
Mellemlange Obligationer KL A
31-08-1974

Startdato:
Mellemlange Obligationer KL W
30-06-2017

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Mellemlange Obligationer KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Mellemlange Obligationer KL W
Ja

Børsnoteret:
Mellemlange Obligationer KL A
Ja

Børsnoteret:
Mellemlange Obligationer KL W
Nej

Benchmark:
25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt.

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mellemlange Obligationer KL A	Årets afkast i procent	-11,73
	Benchmarkafkast i %	-10,61
	Merafkast	-1,11
Mellemlange Obligationer KL W	Årets afkast i procent	-11,64
	Benchmarkafkast i %	-10,61
	Merafkast	-1,02

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Mellemlange Obligationer KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-782.270	-170.507	59.998	106.687	38.137
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	5,30	3,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	64.521	63.710	54.569	55.306	51.647
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	5.975.111	6.678.542	5.954.120	6.118.695	5.693.162
Mellemlange Obligationer KL A					
Årets afkast i procent	-11,73	-2,76	0,96	1,80	0,61
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,47	104,75	109,05	110,48	110,11
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-215.229	-61.696	22.961	52.818	16.262
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,30	2,50	1,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	16.332	18.415	21.025	22.493	25.498
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.510.200	1.929.037	2.292.751	2.485.088	2.807.692
Omkostningsprocent	0,38	0,38	0,39	0,47	0,48
Sharpe Ratio	-0,54	0,33	0,99	1,00	1,43
Tracking Error	1,61	1,09	0,90	0,53	0,69
Mellemlange Obligationer KL W					
Årets afkast i procent	-11,64	-2,67	1,10	2,00	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,65	104,86	109,15	110,73	110,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-567.041	-108.811	37.037	53.869	21.875
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,40	2,80	1,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	48.190	45.295	33.544	32.814	26.149
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	4.464.911	4.749.505	3.661.369	3.633.607	2.885.471
Omkostningsprocent	0,28	0,28	0,26	0,27	0,28
Sharpe Ratio	-0,50	0,38	0,86	-	-
Tracking Error	1,61	1,09	0,90	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	67.094	51.978
2	Renteudgifter	-222	-434
	I alt renter	**66.872**	**51.544**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-829.965	-202.384
	Øvrige aktiver/passiver	1	-2
4	Handelsomkostninger	-16	-20
	I alt kursgevinster og -tab	**-829.980**	**-202.406**
	I alt indtægter	**-763.108**	**-150.862**
5	Administrationsomkostninger	-19.162	-19.645
	Resultat før skat	**-782.270**	**-170.507**
	Årets nettoresultat	**-782.270**	**-170.507**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-181.555	-12.828
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-181.555**	**-12.828**
	Overført til formuen	-600.715	-157.679
	I alt disponeret	**-782.270**	**-170.507**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	14.472	23.023
	I alt likvide midler	**14.472**	**23.023**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.858.170	6.519.071
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.754	47.157
	I alt obligationer	**5.901.924**	**6.566.228**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	30.574	21.907
	Andre tilgodehavender	531	719
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	29.185	69.475
	I alt andre aktiver	**60.290**	**92.101**
	Aktiver i alt	**5.976.686**	**6.681.352**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**5.975.111**	**6.678.542**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.575	1.751
	Lån	0	11
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.048
	I alt anden gæld	**1.575**	**2.810**
	Passiver i alt	**5.976.686**	**6.681.352**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	14	2
	Noterede obligationer fra danske udstedere	66.986	51.882
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94	94
	I alt renteindtægter	**67.094**	**51.978**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-222	-434
	I alt renteudgifter	**-222**	**-434**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-826.562	-201.872
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.403	-512
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-829.965**	**-202.384**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-19	-27
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	7
	I alt handelsomkostninger	**-16**	**-20**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	8.095	20	8.115
	Investeringsforvaltning	9.367	0	9.367
	Distribution, markedsføring og formidling	1.680	0	1.680
	I alt administrationsomkostninger 2022	19.142	20	19.162
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	8.102	52	8.154
	Investeringsforvaltning	9.390	0	9.390
	Distribution, markedsføring og formidling	2.101	0	2.101
	I alt administrationsomkostninger 2021	19.593	52	19.645

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-12.828	1.587
	Renter og udbytter	66.873	51.977
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-235.548	-64.002
	Udlodningsregulering af indkomst	-51	-2.392
	Minimumsindkomst	**-181.555**	**-12.828**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-19.162	-19.645
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	40	-1.508
	I alt administrationsomkostninger	**-19.122**	**-21.153**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-200.677**	**-33.981**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	19.122	21.153
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-181.555**	**-12.828**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	27,53	18,74
	1 - 3 år	17,52	14,74
	< 1 år	17,34	15,94
	7 - 10 år	16,74	16,76
	5 - 7 år	15,76	32,47
	Øvrige	5,11	1,36
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	6.678.546	5.954.120
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3	-74.294
	Emissioner i året	423.171	1.307.062
	Indløsninger i året	-344.861	-337.277
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	527	769
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-1.332
	Overført til udlodning næste år	-181.555	-12.828
	Overført fra resultatopgørelsen	-600.715	-157.679
	I alt investorernes formue	**5.975.111**	**6.678.542**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	63.710	54.569
	Emissioner i året	4.347	12.332
	Indløsninger i året	-3.536	-3.191
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**64.521**	**63.710**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,3
	Finansielle instrumenter i alt	**98,8**	**98,3**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,2	1,7
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-213.549	-59.595
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.680	-2.101
	Klassens nettoresultat	**-215.229**	**-61.696**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-45.779	-3.568
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-45.779**	**-3.568**
	Overført til formuen	-169.450	-58.128
	I alt disponeret	**-215.229**	**-61.696**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	135	219
	I alt andre aktiver	**135**	**219**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**1.510.200**	**1.929.037**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	131	165
	I alt anden gæld	**131**	**165**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	-3.568	749
	Renter og udbytter	17.893	17.508
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-63.077	-22.328
	Udlodningsregulering af indkomst	2.973	502
	Minimumsindkomst	**-45.779**	**-3.568**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.383	-7.973
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	364	486
	I alt administrationsomkostninger	**-6.019**	**-7.487**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-51.798**	**-11.055**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	6.019	7.487
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-45.779**	**-3.568**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	1.929.041	2.292.751
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3	-27.332
	Emissioner i året	4.574	54.086
	Indløsninger i året	-208.325	-329.422
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	141	261
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	389
	Overført til udlodning næste år	-45.779	-3.568
	Overført fra resultatopgørelsen	-169.450	-58.128
	I alt investorernes formue	**1.510.200**	**1.929.037**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	18.415	21.025
	Emissioner i året	45	508
	Indløsninger i året	-2.128	-3.118
	I alt cirkulerende andele	**16.332**	**18.415**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-567.041	-108.811
	Klassens nettoresultat	**-567.041**	**-108.811**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-135.776	-9.260
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-135.776**	**-9.260**
	Overført til formuen	-431.265	-99.551
	I alt disponeret	**-567.041**	**-108.811**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	396	501
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14.171
	I alt andre aktiver	**396**	**14.671**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**4.464.911**	**4.749.505**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mellemlange Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	-9.260	838
	Renter og udbytter	48.980	34.469
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-172.471	-41.674
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.024	-2.894
	Minimumsindkomst	**-135.776**	**-9.260**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.779	-11.672
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-324	-1.994
	I alt administrationsomkostninger	**-13.103**	**-13.666**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-148.879**	**-22.926**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	13.103	13.666
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-135.776**	**-9.260**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	4.749.505	3.661.369
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-46.962
	Emissioner i året	418.597	1.252.976
	Indløsninger i året	-136.536	-7.855
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	386	508
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-1.721
	Overført til udlodning næste år	-135.776	-9.260
	Overført fra resultatopgørelsen	-431.265	-99.551
	I alt investorernes formue	**4.464.911**	**4.749.505**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	45.295	33.544
	Emissioner i året	4.302	11.824
	Indløsninger i året	-1.407	-73
	I alt cirkulerende andele	**48.190**	**45.295**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer samt i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af globale obligationer, obligationsbaserede UCITS og/eller investeringsinstitutter. Op til 50 % af porteføljen kan placeres uden for danske stats- og realkreditobligationer.
Al væsentlig valutarisiko bliver afdækket til DKK.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mix Rente KL A
DK0061551702

Fondskode:
Mix Rente KL W
DK0061551629

Startdato:
Mix Rente KL A
07-06-2021

Startdato:
Mix Rente KL W
07-06-2021

Risiko:
6

Udbyttebetalende:
Mix Rente KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Mix Rente KL W
Ja

Børsnoteret:
Mix Rente KL A
Ja

Børsnoteret:
Mix Rente KL W
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Mix Rente KL A	Årets afkast i procent	-7,44
Mix Rente KL W	Årets afkast i procent	-7,26

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL

Nøgletal	2022	2021
Mix Rente KL		
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-13.928	-1.404
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.370	1.850
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	125.428	184.296
Mix Rente KL A *		
Årets afkast i procent	-7,44	-0,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,54	99,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-13.464	-1.243
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.299	1.839
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	118.918	183.199
Omkostningsprocent	0,33	0,19
Mix Rente KL W *		
Årets afkast i procent	-7,26	-0,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,69	99,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-464	-161
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	71	11
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	6.510	1.097
Omkostningsprocent	0,18	0,10

** Afdelingen har været aktiv siden 07-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Renter		
1	Renteindtægter	1.444	665
2	Renteudgifter	-36	-15
	I alt renter	**1.408**	**650**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-17.889	-1.044
4	Kapitalandele	-7.022	-908
5	Afledte finansielle instrumenter	10.079	176
	Valutakonti	-1	0
6	Handelsomkostninger	-2	-4
	I alt kursgevinster og -tab	**-14.835**	**-1.780**
	I alt indtægter	**-13.427**	**-1.130**
7	Administrationsomkostninger	-501	-274
	Resultat før skat	**-13.928**	**-1.404**
	Årets nettoresultat	**-13.928**	**-1.404**
	Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	1.295
	Overført til udlodning næste år	-7.572	27
8	**I alt til rådighed for udlodning**	**-7.572**	**1.322**
	Overført til formuen	-6.356	-2.726
	I alt disponeret	**-13.928**	**-1.404**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	0	1
	Indestående i andre pengeinstitutter	134	172
	I alt likvide midler	**134**	**173**
9	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	88.275	131.481
	I alt obligationer	**88.275**	**131.481**
	Kapitalandele		
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	36.103	50.649
	I alt kapitalandele	**36.103**	**50.649**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	977
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**977**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	539	435
	Andre tilgodehavender	62	106
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	349	524
	I alt andre aktiver	**950**	**1.065**
	Aktiver i alt	**125.462**	**184.345**

Note	PASSIVER	2022	2021
10,11	**Investorernes formue**	**125.428**	**184.296**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	34	49
	I alt anden gæld	**34**	**49**
	Passiver i alt	**125.462**	**184.345**

12 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021 *
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	1	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.438	665
	Øvrige renteindtægter	5	0
	I alt renteindtægter	**1.444**	**665**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-36	-15
	I alt renteudgifter	**-36**	**-15**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-17.889	-1.044
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-17.889**	**-1.044**
4	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-7.022	-908
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-7.022**	**-908**
5	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte instrumenter	10.079	179
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**10.079**	**179**
6	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-3	-26
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	22
	I alt handelsomkostninger	**-2**	**-4**

7	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	110	12	122
	Investeringsforvaltning	155	0	155
	Distribution, markedsføring og formidling	224	0	224
	I alt administrationsomkostninger 2022	489	12	501
	Administrationomkostninger 2021 *	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	66	2	68
	Investeringsforvaltning	83	0	83
	Distribution, markedsføring og formidling	123	0	123
	I alt administrationsomkostninger 2021 *	272	2	274

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021 ***
	Udlodning overført fra sidste år	25	0
	Renter og udbytter	1.409	664
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.866	1.123
	Udlodningsregulering af indkomst	-141	-125
	Minimumsindkomst	**-7.572**	**1.663**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-501	-274
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	87	-68
	I alt administrationsomkostninger	**-413**	**-341**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-7.985**	**1.322**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	413	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-7.572**	**1.322**

9	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	< 1 år	70,53	46,52
	3 - 5 år	19,97	0,00
	7 - 10 år	9,08	37,30
	Likvider m.m.	0,41	0,53
	10 år +	0,01	0,00
	Øvrige	0,01	15,65
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

10	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	184.296	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.296	0
	Emissioner i året	22.040	206.173
	Indløsninger i året	-65.782	-20.868
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	98	393
	Overført til udlodning næste år	-7.572	27
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	1.295
	Overført fra resultatopgørelsen	-6.356	-2.726
	I alt investorernes formue	**125.428**	**184.296**

11	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	1.850	0
	Emissioner i året	240	2.059
	Indløsninger i året	-720	-209
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.370**	**1.850**

12	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	70,4	71,3
	Øvrige finansielle instrumenter	28,8	28,0
	Finansielle instrumenter i alt	**99,2**	**99,4**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,8	0,6
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-13.240	-1.120
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-224	-123
	Klassens nettoresultat	**-13.464**	**-1.243**
	* Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	1.287
	Overført til udlodning næste år	-7.183	25
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-7.183**	**1.312**
	Overført til formuen	-6.281	-2.555
	I alt disponeret	**-13.464**	**-1.243**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	58	102
	I alt andre aktiver	**58**	**102**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**118.918**	**183.199**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	15	22
	I alt anden gæld	**15**	**22**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	24	0
	Renter og udbytter	1.363	641
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-7.260	1.063
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.311	-52
	Minimumsindkomst	**-7.183**	**1.653**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-493	-269
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	91	-73
	I alt administrationsomkostninger	**-401**	**-341**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-7.584**	**1.312**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	401	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-7.183**	**1.312**

* Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	183.199	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.287	0
	Emissioner i året	5	184.059
	Indløsninger i året	-49.631	-1
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	96	383
	Overført til udlodning næste år	-7.183	25
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	1.287
	Overført fra resultatopgørelsen	-6.281	-2.555
	I alt investorernes formue	**118.918**	**183.199**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.839	0
	Emissioner i året	0	1.839
	Indløsninger i året	-540	0
	I alt cirkulerende andele	**1.299**	**1.839**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-464	-161
	Klassens nettoresultat	**-464**	**-161**
	* Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	8
	Overført til udlodning næste år	-389	2
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-389**	**10**
	Overført til formuen	-75	-171
	I alt disponeret	**-464**	**-161**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	4	4
	I alt andre aktiver	**4**	**4**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**6.510**	**1.097**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Rente KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	1	0
	Renter og udbytter	46	23
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.606	60
	Udlodningsregulering af indkomst	1.170	-73
	Minimumsindkomst	**-389**	**10**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8	-5
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-4	5
	I alt administrationsomkostninger	**-12**	**0**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-401**	**10**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	12	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-389**	**10**

* Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	1.097	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-9	0
	Emissioner i året	22.035	22.114
	Indløsninger i året	-16.151	-20.867
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	10
	Overført til udlodning næste år	-389	2
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	8
	Overført fra resultatopgørelsen	-75	-171
	I alt investorernes formue	**6.510**	**1.097**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	11	0
	Emissioner i året	240	220
	Indløsninger i året	-180	-209
	I alt cirkulerende andele	**71**	**11**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder hjemmehørende i emerging markets-lande. Disse lande defineres her som lande, der er repræsenteret i JP Morgans EMBI Global Diversified Index. Afdelingen kan dog investere i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder, som ikke indgår i JP Morgans EMBI Global Diversified indeks, men som er hjemmehørende i et land inden for EU, et land som EU har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land. Formålet med investeringsstrategien er at skabe en afkast- og risikoprofil som i høj grad afspejler afdelingens benchmark. En aktiv stillingtagen til de enkelte regioners og landes fremtidige udvikling og potentiale skal bidrage positivt til den relative udvikling i forhold til markedet generelt og sker altid i et langsigtet perspektiv. Al valutarisiko bliver afdækket.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Nye Obligationsmarkeder KL A
DK0016030786

Startdato:
Nye Obligationsmarkeder KL A
01-10-1999

Fondskode:
Nye Obligationsmarkeder KL W
DK0060818946

Startdato:
Nye Obligationsmarkeder KL W
30-06-2017

Risiko:
3

Udbyttebetalende:
Nye Obligationsmarkeder KL A
Ja

Udbyttebetalende:
Nye Obligationsmarkeder KL W
Ja

Børsnoteret:
Nye Obligationsmarkeder KL A
Ja

Børsnoteret:
Nye Obligationsmarkeder KL W
Nej

Benchmark:
JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Nye Obligationsmarkeder KL A	Årets afkast i procent	-19,41
	Benchmarkafkast i %	-20,16
	Merafkast	0,75
Nye Obligationsmarkeder KL W	Årets afkast i procent	-19,25
	Benchmarkafkast i %	-20,16
	Merafkast	0,91

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Nye Obligationsmarkeder KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-296.563	-62.361	35.146	106.071	-109.871
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	13.992	14.712	9.707	9.468	9.797
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.223.881	1.594.945	1.151.404	1.088.837	1.018.167
Nye Obligationsmarkeder KL A					
Årets afkast i procent	-19,41	-3,92	2,99	10,45	-7,92
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,96	107,91	118,03	114,60	103,76
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-117.846	-28.057	15.132	48.476	-44.976
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	5,60	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.396	5.738	4.230	4.085	4.577
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	469.320	619.241	499.221	468.146	474.943
Omkostningsprocent	1,15	1,15	1,25	1,30	1,35
Sharpe Ratio	-0,34	0,16	0,37	0,61	0,38
Tracking Error	1,89	1,41	1,35	0,80	0,87
Nye Obligationsmarkeder KL W					
Årets afkast i procent	-19,25	-3,73	3,26	10,78	-7,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	87,79	108,73	119,06	115,29	104,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-178.717	-34.304	20.014	57.595	-64.895
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	6,00	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	8.595	8.974	5.478	5.384	5.220
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	754.561	975.704	652.183	620.691	543.224
Omkostningsprocent	0,95	0,95	0,99	1,00	1,02
Sharpe Ratio	-0,32	0,11	0,22	-	-
Tracking Error	1,89	1,41	1,35	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	77.620	67.715
2	Renteudgifter	-141	-195
	I alt renter	**77.479**	**67.520**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-239.891	-12.623
4	Afledte finansielle instrumenter	-111.586	-103.860
	Valutakonti	-9.315	316
	Øvrige aktiver/passiver	0	7
5	Handelsomkostninger	-9	-13
	I alt kursgevinster og -tab	**-360.801**	**-116.173**
	I alt indtægter	**-283.322**	**-48.653**
6	Administrationsomkostninger	-13.172	-13.671
	Resultat før skat	**-296.494**	**-62.324**
	Skat	-69	-37
	Årets nettoresultat	**-296.563**	**-62.361**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-136.596	-40.425
7	**I alt til rådighed for udlodning**	**-136.596**	**-40.425**
	Overført til formuen	-159.967	-21.936
	I alt disponeret	**-296.563**	**-62.361**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	69.271	59.077
	Indestående i andre pengeinstitutter	64.895	3.487
	I alt likvide midler	**134.166**	**62.564**
8	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.025.489	1.485.713
	Unoterede udenlandske obligationer	45.728	20.478
	I alt obligationer	**1.071.217**	**1.506.191**
9	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	630	12.284
	I alt afledte finansielle instrumenter	**630**	**12.284**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	18.731	22.226
	Andre tilgodehavender	177	597
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.917
	Aktuelle skatteaktiver	35	107
	I alt andre aktiver	**18.943**	**26.847**
	Aktiver i alt	**1.224.956**	**1.607.886**

Note	PASSIVER	2022	2021
10,11	**Investorernes formue**	**1.223.881**	**1.594.945**
9	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	41
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**41**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.075	1.391
	Lån	0	9.353
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.156
	I alt anden gæld	**1.075**	**12.900**
	Passiver i alt	**1.224.956**	**1.607.886**

12 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	477	8
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	75.645	67.061
	Unoterede udenlandske obligationer	1.167	633
	Øvrige renteindtægter	331	13
	I alt renteindtægter	**77.620**	**67.715**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-141	-195
	I alt renteudgifter	**-141**	**-195**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	880
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-239.546	-14.582
	Unoterede Udenlandske obligationer	-345	1.079
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-239.891**	**-12.623**
4	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger/valutafutures	-111.586	-103.860
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-111.586**	**-103.860**
5	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-12	-41
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	28
	I alt handelsomkostninger	**-9**	**-13**

6	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	4.452	32	4.484
	Investeringsforvaltning	7.688	0	7.688
	Distribution, markedsføring og formidling	1.000	0	1.000
	I alt administrationsomkostninger 2022	13.140	32	13.172
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	4.657	24	4.681
	Investeringsforvaltning	7.938	0	7.938
	Distribution, markedsføring og formidling	1.052	0	1.052
	I alt administrationsomkostninger 2021	13.647	24	13.671

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-40.425	198
	Renter og udbytter	77.479	67.714
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-137
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-174.965	-104.928
	Udlodningsregulering af indkomst	1.314	-3.273
	Minimumsindkomst	**-136.596**	**-40.425**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.172	-13.671
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	10	-3.291
	I alt administrationsomkostninger	**-13.161**	**-16.963**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-149.758**	**-57.387**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	13.161	16.963
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-136.596**	**-40.425**

8	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	10 år +	20,02	30,20
	3 - 5 år	18,78	23,40
	1 - 3 år	16,55	6,55
	5 - 7 år	15,20	16,83
	7 - 10 år	13,28	16,66
	Øvrige	16,17	6,36
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

10	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.594.945	1.151.404
	Tilgang ved fusion	0	394.844
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-56.553
	Emissioner i året	127.304	261.905
	Indløsninger i året	-202.806	-95.556
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.002	1.000
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	261
	Overført til udlodning næste år	-136.596	-40.425
	Overført fra resultatopgørelsen	-159.967	-21.936
	I alt investorernes formue	**1.223.881**	**1.594.945**

11	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	14.712	9.707
	Tilgang ved fusion	0	3.487
	Emissioner i året	1.367	2.366
	Indløsninger i året	-2.087	-848
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**13.992**	**14.712**

12	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	83,8	93,2
	Øvrige finansielle instrumenter	3,8	2,1
	Finansielle instrumenter i alt	**87,6**	**95,2**
	Andre aktiver / Anden gæld	12,4	4,8
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger	2022	2021
DKK	1.152.364	1.581.107
EUR	-99.334	-66.534
USD	-1.052.400	-1.502.330

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-116.846	-27.005
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.000	-1.052
	Klassens nettoresultat	**-117.846**	**-28.057**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-52.290	-15.535
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-52.290**	**-15.535**
	Overført til formuen	-65.556	-12.522
	I alt disponeret	**-117.846**	**-28.057**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	68	239
	I alt andre aktiver	**68**	**239**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**469.320**	**619.241**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	80	106
	I alt anden gæld	**80**	**106**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-15.535	196
	Renter og udbytter	30.288	26.981
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-53
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-69.154	-41.059
	Udlodningsregulering af indkomst	2.110	-1.601
	Minimumsindkomst	**-52.290**	**-15.535**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.751	-6.072
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	100	-1.423
	I alt administrationsomkostninger	**-5.650**	**-7.495**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-57.941**	**-23.030**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.650	7.495
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-52.290**	**-15.535**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	619.241	499.221
	Tilgang ved fusion	0	213.558
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-23.686
	Emissioner i året	6.510	8.510
	Indløsninger i året	-38.988	-51.097
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	404	400
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	392
	Overført til udlodning næste år	-52.290	-15.535
	Overført fra resultatopgørelsen	-65.556	-12.522
	I alt investorernes formue	**469.320**	**619.241**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	5.738	4.230
	Tilgang ved fusion	0	1.892
	Emissioner i året	75	76
	Indløsninger i året	-417	-460
	I alt cirkulerende andele	**5.396**	**5.738**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-178.717	-34.304
	Klassens nettoresultat	**-178.717**	**-34.304**
	Overskudsdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-84.306	-24.890
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-84.306**	**-24.890**
	Overført til formuen	-94.411	-9.414
	I alt disponeret	**-178.717**	**-34.304**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	109	358
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.916
	I alt andre aktiver	**109**	**4.275**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**754.561**	**975.704**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Nye Obligationsmarkeder KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	-24.890	2
	Renter og udbytter	47.191	40.733
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-84
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-105.811	-63.869
	Udlodningsregulering af indkomst	-796	-1.672
	Minimumsindkomst	**-84.306**	**-24.890**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.421	-7.599
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-90	-1.868
	I alt administrationsomkostninger	**-7.511**	**-9.468**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-91.817**	**-34.357**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	7.511	9.468
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-84.306**	**-24.890**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	975.704	652.183
	Tilgang ved fusion	0	181.286
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-32.867
	Emissioner i året	120.794	253.395
	Indløsninger i året	-163.818	-44.459
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	598	600
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-131
	Overført til udlodning næste år	-84.306	-24.890
	Overført fra resultatopgørelsen	-94.411	-9.414
	I alt investorernes formue	**754.561**	**975.704**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	8.974	5.478
	Tilgang ved fusion	0	1.595
	Emissioner i året	1.292	2.290
	Indløsninger i året	-1.671	-389
	I alt cirkulerende andele	**8.595**	**8.974**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Størstedelen af afdelingens formue investeres i high yield-segmentet, dvs. med en rating under Baa3/BBB-. Investeringsmålet er at levere risikojusteret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Investeringsstrategien tager afsæt i value-tankegangen, som fokuserer på udvælgelsen af undervurderede obligationer målt på forholdet mellem kreditpræmie og selskabets gearing. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Virksomhedsobligationer HY KL W
DK0060795391

Startdato:
Virksomhedsobligationer HY KL W
31-05-2017

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Virksomhedsobligationer HY KL W
Ja

Børsnoteret:
Virksomhedsobligationer HY KL W
Nej

Fondskode:
Virksomhedsobligationer HY KL A
DK0060819324

Startdato:
Virksomhedsobligationer HY KL A
09-03-2018

Udbyttebetalende:
Virksomhedsobligationer HY KL A
Ja

Børsnoteret:
Virksomhedsobligationer HY KL A
Ja

Benchmark:
ICE BofAML Global High Yield - DKK Hedged

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Virksomhedsobligationer HY KL W	Årets afkast i procent	-10,00
	Benchmarkafkast i %	-13,62
	Merafkast	3,62
Virksomhedsobligationer HY KL A	Årets afkast i procent	-10,27
	Benchmarkafkast i %	-13,62
	Merafkast	3,35

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Virksomhedsobligationer HY KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-96.930	45.978	22.347	77.810	-34.011
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	4,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	9.858	10.417	8.665	9.157	9.951
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	854.137	1.003.721	875.870	918.966	918.698
Virksomhedsobligationer HY KL W					
Årets afkast i procent	-10,00	5,65	2,91	8,84	-3,87
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,88	96,54	101,32	100,62	92,45
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-65.607	29.688	15.243	39.018	-16.360
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,70	0,00	10,10	2,20	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	6.874	7.211	5.144	4.896	4.840
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	597.179	696.142	521.126	492.680	447.484
Omkostningsprocent	1,05	1,05	1,05	1,05	1,06
Sharpe Ratio	0,07	0,35	0,26	-	-
Tracking Error	3,09	3,15	3,07	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL A					
Årets afkast i procent	-10,27	5,31	2,61	8,51	-3,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,08	95,94	100,74	100,06	92,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-31.323	16.290	7.104	38.791	-17.651
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,50	0,00	9,80	1,90	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	2.985	3.206	3.521	4.260	5.110
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	256.958	307.579	354.744	426.286	471.213
Omkostningsprocent	1,35	1,35	1,35	1,35	1,11
Sharpe Ratio	0,05	0,33	-	-	-
Tracking Error	2,98	3,14	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	56.965	52.815
2	Renteudgifter	-70	-137
	Udbytter	0	64
	I alt renter	**56.895**	**52.742**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-99.710	51.553
4	Kapitalandele	4.760	7.624
5	Afledte finansielle instrumenter	-45.477	-50.680
	Valutakonti	-3.341	-4.622
	Øvrige aktiver/passiver	0	-7
6	Handelsomkostninger	-16	-21
	I alt kursgevinster og -tab	**-143.784**	**3.847**
	I alt indtægter	**-86.889**	**56.589**
7	Administrationsomkostninger	-10.049	-10.564
	Resultat før skat	**-96.938**	**46.025**
	Skat	8	-47
	Årets nettoresultat	**-96.930**	**45.978**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	16.161	0
	Overført til udlodning næste år	669	0
8	**I alt til rådighed for udlodning**	**16.830**	**0**
	Overført til formuen	-113.760	45.978
	I alt disponeret	**-96.930**	**45.978**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	46.323	24.017
	I alt likvide midler	**46.323**	**24.017**
9	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	58.834	22.118
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	494.496	555.927
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske	1.004	6.495
	Unoterede danske obligationer	4.398	3.053
	Unoterede udenlandske obligationer	227.823	367.284
	I alt obligationer	**786.555**	**954.877**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1.638
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.346	4.216
	I alt kapitalandele	**5.346**	**5.854**
10	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.619	5.621
	I alt afledte finansielle instrumenter	**1.619**	**5.621**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.950	15.453
	Andre tilgodehavender	173	243
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.880
	I alt andre aktiver	**15.123**	**19.576**
	Aktiver i alt	**854.966**	**1.009.945**

Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	**Investorernes formue**	**854.137**	**1.003.721**
10	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.153
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**1.153**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	829	966
	Lån	0	3.205
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	892
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	8
	I alt anden gæld	**829**	**5.071**
	Passiver i alt	**854.966**	**1.009.945**

13 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	98	4
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.306	1.574
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.466	31.271
	Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	84	123
	Unoterede danske obligationer	135	61
	Unoterede udenlandske obligationer	17.721	19.710
	Øvrige renteindtægter	155	72
	I alt renteindtægter	**56.965**	**52.815**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-70	-137
	I alt renteudgifter	**-70**	**-137**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.891	1.132
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-70.845	17.846
	Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	-4.820	852
	Unoterede Danske obligationer	-155	54
	Unoterede Udenlandske obligationer	-21.999	31.669
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-99.710**	**51.553**
4	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.013	2.755
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	3.747	4.869
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**4.760**	**7.624**
5	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger/valutafutures	-45.477	-50.680
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-45.477**	**-50.680**
6	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-22	-32
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	11
	I alt handelsomkostninger	**-16**	**-21**

7	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.044	32	3.076
	Investeringsforvaltning	6.153	0	6.153
	Distribution, markedsføring og formidling	820	0	820
	I alt administrationsomkostninger 2022	10.017	32	10.049
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	3.184	20	3.204
	Investeringsforvaltning	6.398	0	6.398
	Distribution, markedsføring og formidling	962	0	962
	I alt administrationsomkostninger 2021	10.544	20	10.564

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	0	47
	Renter og udbytter	56.894	52.880
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-53
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-30.279	-46.265
	Udlodningsregulering af indkomst	199	-814
	Minimumsindkomst	**26.814**	**5.798**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.049	-10.564
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	66	-1.029
	I alt administrationsomkostninger	**-9.983**	**-11.593**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**16.830**	**-5.978**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	5.978
	I alt til rådighed for udlodning netto	**16.830**	**0**

9	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	3 - 5 år	34,94	21,97
	1 - 3 år	34,14	30,10
	5 - 7 år	17,13	12,27
	Likvider m.m.	5,54	2,74
	< 1 år	4,12	29,12
	Øvrige	4,14	3,80
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

11	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.003.721	875.870
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-86.459
	Emissioner i året	52.777	303.141
	Indløsninger i året	-105.706	-141.103
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	276	1.680
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	4.613
	Overført til udlodning næste år	669	0
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	16.161	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-113.760	45.978
	I alt investorernes formue	**854.137**	**1.003.721**

12	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	10.417	8.665
	Emissioner i året	579	3.214
	Indløsninger i året	-1.138	-1.462
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**9.858**	**10.417**

13	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	64,9	58,4
	Øvrige finansielle instrumenter	28,0	37,8
	Finansielle instrumenter i alt	**92,9**	**96,2**
	Andre aktiver / Anden gæld	7,1	3,8
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger	2022	2021
CAD	0	-6.511
DKK	793.097	979.671
EUR	-223.696	-199.699
GBP	-46.694	-61.734
NOK	-27.218	-24.658
SEK	-28.330	-23.506
USD	-465.539	-659.095

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-65.607	29.688
	Klassens nettoresultat	**-65.607**	**29.688**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	11.684	0
	Overført til udlodning næste år	638	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**12.322**	**0**
	Overført til formuen	-77.929	29.688
	I alt disponeret	**-65.607**	**29.688**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	121	163
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.880
	I alt andre aktiver	**121**	**4.043**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**597.179**	**696.142**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	0	26
	Renter og udbytter	39.192	34.269
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-37
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-20.643	-29.446
	Udlodningsregulering af indkomst	196	-804
	Minimumsindkomst	**18.746**	**4.008**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.360	-6.237
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-64	-1.189
	I alt administrationsomkostninger	**-6.424**	**-7.426**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**12.322**	**-3.418**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	3.418
	I alt til rådighed for udlodning netto	**12.322**	**0**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	696.142	521.126
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-51.950
	Emissioner i året	49.977	280.275
	Indløsninger i året	-83.522	-87.933
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	189	1.058
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	3.878
	Overført til udlodning næste år	638	0
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.684	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-77.929	29.688
	I alt investorernes formue	**597.179**	**696.142**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	7.211	5.144
	Emissioner i året	549	2.974
	Indløsninger i året	-886	-907
	I alt cirkulerende andele	**6.874**	**7.211**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-30.503	17.252
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-820	-962
	Klassens nettoresultat	**-31.323**	**16.290**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	4.477	0
	Overført til udlodning næste år	32	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**4.509**	**0**
	Overført til formuen	-35.832	16.290
	I alt disponeret	**-31.323**	**16.290**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	52	80
	I alt andre aktiver	**52**	**80**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**256.958**	**307.579**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	66	79
	I alt anden gæld	**66**	**79**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	0	21
	Renter og udbytter	17.702	18.613
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-17
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-9.637	-16.819
	Udlodningsregulering af indkomst	3	-10
	Minimumsindkomst	**8.068**	**1.788**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.689	-4.327
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	130	160
	I alt administrationsomkostninger	**-3.559**	**-4.167**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**4.509**	**-2.379**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	2.379
	I alt til rådighed for udlodning netto	**4.509**	**0**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	307.579	354.744
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-34.509
	Emissioner i året	2.800	22.866
	Indløsninger i året	-22.184	-53.170
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	87	622
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	735
	Overført til udlodning næste år	32	0
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.477	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-35.832	16.290
	I alt investorernes formue	**256.958**	**307.579**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	3.206	3.521
	Emissioner i året	30	240
	Indløsninger i året	-251	-555
	I alt cirkulerende andele	**2.985**	**3.206**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber med en løbetid på 1-5 år. Mindst 2/3 af den samlede formue investeres i obligationer med en rating mellem BB og B. Investeringsmålet er at levere risikojusteret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Investeringsstrategien tager afsæt i value-tankegangen, som fokuserer på udvælgelsen af undervurderede obligationer målt på forholdet mellem kreditpræmie og selskabets gearing. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

DK0060530764

Startdato:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

31-01-2014

Fondskode:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

DK0061027000

Startdato:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

12-06-2018

Risiko:

2

Udbyttebetalende:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Ja

Udbyttebetalende:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Ja

Børsnoteret:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Ja

Børsnoteret:

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Nej

Benchmark:

ICE BofAML 1-5 Yr BB-B Global High Yield Ex Perp Custom

Rådgiver:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	Årets afkast i procent	-7,48
	Benchmarkafkast i %	-10,22
	Merafkast	2,74
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	Årets afkast i procent	-7,30
	Benchmarkafkast i %	-10,22
	Merafkast	2,92

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Virksomhedsobligationer HY Kort KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-100.204	26.814	24.672	21.346	-9.347
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	11.749	13.690	8.298	4.235	4.090
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.049.893	1.322.370	842.662	421.373	385.229
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A					
Årets afkast i procent	-7,48	3,16	2,15	5,30	-2,60
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,99	96,18	101,24	99,12	94,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-56.825	17.336	19.110	11.805	-7.127
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,80	0,00	8,10	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	7.527	7.469	5.732	1.941	2.974
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	669.795	718.347	580.306	192.351	279.948
Omkostningsprocent	0,85	0,85	1,01	1,20	1,22
Sharpe Ratio	0,03	0,29	0,28	0,45	-0,25
Tracking Error	2,00	1,79	1,68	1,00	1,74
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W					
Årets afkast i procent	-7,30	3,37	2,52	5,77	-1,46
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,01	97,09	102,23	99,81	94,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-43.379	9.478	5.562	9.541	-2.220
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,00	0,00	8,40	0,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.222	6.221	2.566	2.295	1.116
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	380.098	604.023	262.356	229.022	105.281
Omkostningsprocent	0,65	0,66	0,75	0,75	0,42
Sharpe Ratio	0,09	0,36	-	-	-
Tracking Error	2,11	1,78	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter		
1	Renteindtægter	73.793	63.062
2	Renteudgifter	-96	-238
	Udbytter	0	21
	I alt renter	**73.697**	**62.845**
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-110.863	34.590
4	Kapitalandele	3.331	2.570
5	Afledte finansielle instrumenter	-54.504	-59.527
	Valutakonti	-3.037	-5.037
6	Handelsomkostninger	-9	-23
	I alt kursgevinster og -tab	**-165.082**	**-27.427**
	I alt indtægter	**-91.385**	**35.418**
7	Administrationsomkostninger	-8.827	-8.557
	Resultat før skat	**-100.212**	**26.861**
	Skat	8	-47
	Årets nettoresultat	**-100.204**	**26.814**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	21.992	0
	Overført til udlodning næste år	430	-9.676
8	**I alt til rådighed for udlodning**	**22.422**	**-9.676**
	Overført til formuen	-122.626	36.490
	I alt disponeret	**-100.204**	**26.814**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	26.675	24.350
	Indestående i andre pengeinstitutter	38.478	4.407
	I alt likvide midler	**65.153**	**28.757**
9	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.656	29.078
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	731.503	883.627
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske	1.227	8.444
	Unoterede udenlandske obligationer	197.763	350.472
	I alt obligationer	**960.149**	**1.271.621**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	740
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.930	3.165
	I alt kapitalandele	**5.930**	**3.905**
10	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.448	6.777
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2.448**	**6.777**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	16.655	18.393
	Andre tilgodehavender	250	320
	I alt andre aktiver	**16.905**	**18.713**
	Aktiver i alt	**1.050.585**	**1.329.773**

Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	**Investorernes formue**	**1.049.893**	**1.322.370**
10	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.606
	I alt afledte finansielle instrumenter	**0**	**1.606**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	692	852
	Lån	0	3.794
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.151
	I alt anden gæld	**692**	**5.797**
	Passiver i alt	**1.050.585**	**1.329.773**
13	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	144	16
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.218	1.827
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	52.808	41.468
	Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	104	135
	Unoterede udenlandske obligationer	18.341	19.532
	Øvrige renteindtægter	178	84
	I alt renteindtægter	**73.793**	**63.062**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-96	-238
	I alt renteudgifter	**-96**	**-238**
3	**Kursgevinster og -tab, obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.621	1.068
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-98.130	6.531
	Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	-5.873	645
	Unoterede Udenlandske obligationer	-5.239	26.346
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	**-110.863**	**34.590**
4	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	566	423
	Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	2.765	2.147
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**3.331**	**2.570**
5	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger/valutafutures	-54.504	-59.527
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-54.504**	**-59.527**
6	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-18	-38
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	15
	I alt handelsomkostninger	**-9**	**-23**

7	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.839	34	2.873
	Investeringsforvaltning	4.600	0	4.600
	Distribution, markedsføring og formidling	1.354	0	1.354
	I alt administrationsomkostninger 2022	8.793	34	8.827
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	2.796	20	2.816
	Investeringsforvaltning	4.435	0	4.435
	Distribution, markedsføring og formidling	1.306	0	1.306
	I alt administrationsomkostninger 2021	8.537	20	8.557

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	-9.676	478
	Renter og udbytter	73.698	63.083
	Ikke refunderbare udbytteskatter	8	-46
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-33.446	-76.557
	Udlodningsregulering af indkomst	70	3.368
	Minimumsindkomst	**30.654**	**-9.676**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.827	-8.557
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	594	-1.710
	I alt administrationsomkostninger	**-8.233**	**-10.266**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**22.422**	**-19.942**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	10.266
	I alt til rådighed for udlodning netto	**22.422**	**-9.676**

9	**Obligationer**	**2022**	**2021**
	Varighedsfordeling	%	%
	1 - 3 år	64,26	41,50
	3 - 5 år	24,52	20,29
	Likvider m.m.	6,40	2,15
	< 1 år	4,83	36,05
	Øvrige	0,00	0,00
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

11	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	1.322.371	842.662
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-67.985
	Emissioner i året	128.215	568.560
	Indløsninger i året	-301.792	-47.212
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.304	2.600
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-3.069
	Overført til udlodning næste år	430	-9.676
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.992	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-122.626	36.490
	I alt investorernes formue	**1.049.893**	**1.322.370**

12	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	13.690	8.298
	Emissioner i året	1.371	5.882
	Indløsninger i året	-3.312	-490
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**11.749**	**13.690**

13	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	72,6	69,7
	Øvrige finansielle instrumenter	19,6	27,1
	Finansielle instrumenter i alt	**92,2**	**96,8**
	Andre aktiver / Anden gæld	7,7	3,2
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger	2022	2021
CAD	0	-12.887
DKK	996.508	1.304.962
EUR	-329.665	-344.949
GBP	-75.673	-96.501
NOK	-30.191	-21.263
SEK	-47.835	-41.311
USD	-510.696	-782.879

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-55.471	18.642
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.354	-1.306
	Klassens nettoresultat	**-56.825**	**17.336**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	13.547	0
	Overført til udlodning næste år	201	-5.340
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**13.748**	**-5.340**
	Overført til formuen	-70.573	22.676
	I alt disponeret	**-56.825**	**17.336**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	158	175
	I alt andre aktiver	**158**	**175**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**669.795**	**718.347**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	113	122
	I alt anden gæld	**113**	**122**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	-5.340	283
	Renter og udbytter	43.379	37.089
	Ikke refunderbare udbytteskatter	4	-26
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-18.245	-43.262
	Udlodningsregulering af indkomst	-309	577
	Minimumsindkomst	**19.490**	**-5.340**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.755	-5.559
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	13	-535
	I alt administrationsomkostninger	**-5.742**	**-6.093**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**13.748**	**-11.433**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	6.093
	I alt til rådighed for udlodning netto	**13.748**	**-5.340**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	718.348	580.306
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-46.428
	Emissioner i året	88.391	178.107
	Indløsninger i året	-80.879	-10.596
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	761	1.526
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-1.904
	Overført til udlodning næste år	201	-5.340
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	13.547	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-70.573	22.676
	I alt investorernes formue	**669.795**	**718.347**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	7.469	5.732
	Emissioner i året	953	1.847
	Indløsninger i året	-895	-110
	I alt cirkulerende andele	**7.527**	**7.469**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-43.379	9.478
	Klassens nettoresultat	**-43.379**	**9.478**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	8.445	0
	Overført til udlodning næste år	229	-4.336
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**8.674**	**-4.336**
	Overført til formuen	-52.053	13.814
	I alt disponeret	**-43.379**	**9.478**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	92	145
	I alt andre aktiver	**92**	**145**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**380.098**	**604.023**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	-4.336	195
	Renter og udbytter	30.319	25.994
	Ikke refunderbare udbytteskatter	4	-20
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-15.201	-33.295
	Udlodningsregulering af indkomst	379	2.791
	Minimumsindkomst	**11.164**	**-4.336**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.072	-2.998
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	581	-1.175
	I alt administrationsomkostninger	**-2.491**	**-4.173**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**8.674**	**-8.509**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	4.173
	I alt til rådighed for udlodning netto	**8.674**	**-4.336**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	604.023	262.356
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-21.557
	Emissioner i året	39.824	390.453
	Indløsninger i året	-220.913	-36.616
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	543	1.074
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-1.165
	Overført til udlodning næste år	229	-4.336
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.445	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-52.053	13.814
	I alt investorernes formue	**380.098**	**604.023**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	6.221	2.566
	Emissioner i året	418	4.035
	Indløsninger i året	-2.417	-380
	I alt cirkulerende andele	**4.222**	**6.221**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en høj risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 65% aktier og 35% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mix Høj Risiko KL A
DK0060623346

Mix Høj Risiko KL DAB W
DK0060941557

Fondskode:
Mix Høj Risiko KL W
DK0060820686

Mix Høj Risiko KL KW
DK0061550068

Startdato:
Mix Høj Risiko KL A
27-05-2015

Mix Høj Risiko KL DAB W
20-12-2017

Startdato:
Mix Høj Risiko KL W
30-06-2017

Mix Høj Risiko KL KW
24-06-2021

Risiko:
3

Udbyttebetalende:
Mix Høj Risiko KL A
Ja

Mix Høj Risiko KL DAB W
Ja

Udbyttebetalende:
Mix Høj Risiko KL W
Ja

Mix Høj Risiko KL KW
Ja

Børsnoteret:
Mix Høj Risiko KL A
Ja

Mix Høj Risiko KL DAB W
Nej

Børsnoteret:
Mix Høj Risiko KL W
Nej

Mix Høj Risiko KL KW
Nej

Benchmark:
BM - Mix High

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mix Høj Risiko KL A	Årets afkast i procent	-11,03
	Benchmarkafkast i %	-13,09
	Merafkast	2,06
Mix Høj Risiko KL W	Årets afkast i procent	-10,60
	Benchmarkafkast i %	-13,09
	Merafkast	2,49
Mix Høj Risiko KL DAB W	Årets afkast i procent	-10,59
	Benchmarkafkast i %	-13,09
	Merafkast	2,50
Mix Høj Risiko KL KW	Årets afkast i procent	-10,60
	Benchmarkafkast i %	-13,09
	Merafkast	2,49

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Mix Høj Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-122.783	109.336	-12.754	65.832	-31.374
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.621	7.341	5.502	4.772	4.143
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	1.174.419	951.565	611.343	543.251	408.994
Active share	-	50,00	56,64	50,00	50,00
Mix Høj Risiko KL A					
Årets afkast i procent	-11,03	16,25	-2,46	15,24	-7,13
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,39	128,90	110,88	113,67	98,64
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-77.845	91.953	-12.211	57.095	-27.692
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,30	5,60	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	5.484	5.499	4.820	4.165	3.622
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	599.964	708.793	534.418	473.440	357.305
Omkostningsprocent	0,70	0,70	1,04	1,13	1,13
Sharpe Ratio	0,15	0,55	0,38	0,43	0,02
Tracking Error	1,90	1,87	1,34	0,79	0,81
Mix Høj Risiko KL W					
Årets afkast i procent	-10,60	16,83	-1,94	15,82	-6,66
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,83	131,87	112,87	115,10	99,38
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-8.533	9.358	34	4.956	-2.059
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,00	6,40	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	579	495	436	337	294
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	64.753	65.225	49.168	38.747	29.231
Omkostningsprocent	0,20	0,20	0,50	0,63	0,63
Sharpe Ratio	0,19	0,58	0,29	-	-
Tracking Error	1,91	1,90	1,34	-	-
Mix Høj Risiko KL DAB W					
Årets afkast i procent	-10,59	16,83	-1,95	15,82	-6,66
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,66	131,56	112,60	114,84	99,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-2.579	4.671	-577	3.780	-1.623
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,00	6,30	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	118	219	247	271	227
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	13.128	28.746	27.757	31.064	22.458
Omkostningsprocent	0,20	0,20	0,56	0,63	0,63
Sharpe Ratio	0,19	0,53	0,20	-	-
Tracking Error	1,91	1,90	1,34	-	-
Mix Høj Risiko KL KW *					
Årets afkast i procent	-10,60	6,67	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,83	131,87	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-33.826	3.354	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,00	6,40	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.441	1.128	-	-	-
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	496.574	148.801	-	-	-
Omkostningsprocent	0,20	0,10	-	-	-

** Afdelingen har været aktiv siden 24-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4	0
2	Renteudgifter	-33	-27
3	Udbytter	38.910	24.199
	I alt renter & udbytter	**38.881**	**24.172**
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	-156.300	90.536
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
5	Handelsomkostninger	-8	-767
	I alt kursgevinster og -tab	**-156.307**	**89.769**
	I alt indtægter	**-117.426**	**113.941**
6	Administrationsomkostninger	-5.357	-4.605
	Resultat før skat	**-122.783**	**109.336**
	Årets nettoresultat	**-122.783**	**109.336**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	49.266	42.556
	Overført til udlodning næste år	398	121
7	**I alt til rådighed for udlodning**	**49.664**	**42.677**
	Overført til formuen	-172.447	66.659
	I alt disponeret	**-122.783**	**109.336**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.631	8.493
	I alt likvide midler	**2.631**	**8.493**
8	**Kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	522.430	463.773
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	643.775	482.243
	I alt kapitalandele	**1.166.205**	**946.016**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	211	251
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.069	4.980
	Aktuelle skatteaktiver	5.808	0
	I alt andre aktiver	**9.088**	**5.231**
	Aktiver i alt	**1.177.924**	**959.740**

Note	PASSIVER	2022	2021
9,10	**Investorernes formue**	**1.174.419**	**951.565**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	459	453
	Lån	0	2
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.046	7.720
	I alt anden gæld	**3.505**	**8.175**
	Passiver i alt	**1.177.924**	**959.740**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	4	0
	I alt renteindtægter	**4**	**0**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-33	-27
	I alt renteudgifter	**-33**	**-27**
3	**Udbytter**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	21.406	4.384
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	17.504	19.815
	I alt udbytter	**38.910**	**24.199**
4	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-88.664	42.069
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-67.636	48.467
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-156.300**	**90.536**
5	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-19	-1.125
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	358
	I alt handelsomkostninger	**-8**	**-767**

6	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	525	20	545
	Investeringsforvaltning	1.635	0	1.635
	Distribution, markedsføring og formidling	3.177	0	3.177
	I alt administrationsomkostninger 2022	5.337	20	5.357
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	234	2	236
	Investeringsforvaltning	1.248	0	1.248
	Distribution, markedsføring og formidling	3.121	0	3.121
	I alt administrationsomkostninger 2021	4.603	2	4.605

7	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	119	-19.580
	Renter og udbytter	38.882	24.199
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.808	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	11.399	32.679
	Udlodningsregulering af indkomst	10.669	10.562
	Minimumsindkomst	**55.262**	**47.860**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.357	-4.605
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-241	-578
	I alt administrationsomkostninger	**-5.596**	**-5.182**
	I alt til rådighed for udlodning	**49.664**	**42.677**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Long Term	19,60	19,47
	Aktier - Index Passive	19,35	16,45
	Aktier - Value Active Global	18,85	14,55
	Aktier - Focus Sustainable	18,75	0,00
	Kreditobligationer - Value High Yield	6,96	6,80
	Øvrige	16,50	42,73
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	951.565	611.343
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-42.559	0
	Emissioner i året	447.129	307.439
	Indløsninger i året	-53.640	-76.604
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	705	51
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-5.996	0
	Overført til udlodning næste år	398	121
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	49.266	42.556
	Overført fra resultatopgørelsen	-172.447	66.659
	I alt investorernes formue	**1.174.419**	**951.565**

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	7.340	5.502
	Emissioner i året	3.752	2.463
	Indløsninger i året	-471	-625
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**10.621**	**7.340**

11	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	44,5	48,7
	Øvrige finansielle instrumenter	54,8	50,7
	Finansielle instrumenter i alt	**99,3**	**99,4**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,7	0,6
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-74.668	95.074
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-3.177	-3.121
	Klassens nettoresultat	**-77.845**	**91.953**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	23.582	30.794
	Overført til udlodning næste år	282	76
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**23.864**	**30.870**
	Overført til formuen	-101.709	61.083
	I alt disponeret	**-77.845**	**91.953**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	99	174
	I alt andre aktiver	**99**	**174**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**599.964**	**708.793**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	258	297
	I alt anden gæld	**258**	**297**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	76	-17.141
	Renter og udbytter	26.339	20.809
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.911	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	6.035	28.737
	Udlodningsregulering af indkomst	-278	3.172
	Minimumsindkomst	**28.262**	**35.577**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.448	-4.380
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	49	-326
	I alt administrationsomkostninger	**-4.398**	**-4.706**
	I alt til rådighed for udlodning	**23.864**	**30.870**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	708.793	534.418
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-30.794	0
	Emissioner i året	17.544	101.946
	Indløsninger i året	-18.035	-19.549
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	437	25
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-134	0
	Overført til udlodning næste år	282	76
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	23.582	30.794
	Overført fra resultatopgørelsen	-101.709	61.083
	I alt investorernes formue	**599.964**	**708.793**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	5.499	4.820
	Emissioner i året	150	839
	Indløsninger i året	-165	-160
	I alt cirkulerende andele	**5.484**	**5.499**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-8.533	9.358
	Klassens nettoresultat	**-8.533**	**9.358**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	2.895	3.165
	Overført til udlodning næste år	13	8
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**2.908**	**3.173**
	Overført til formuen	-11.441	6.185
	I alt disponeret	**-8.533**	**9.358**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	10	16
	I alt andre aktiver	**10**	**16**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**64.753**	**65.225**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	7	-1.574
	Renter og udbytter	3.335	2.330
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-495	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	599	2.321
	Udlodningsregulering af indkomst	-403	180
	Minimumsindkomst	**3.043**	**3.257**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-136	-114
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1	29
	I alt administrationsomkostninger	**-135**	**-84**
	I alt til rådighed for udlodning	**2.908**	**3.173**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	65.225	49.168
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.166	0
	Emissioner i året	27.931	55.710
	Indløsninger i året	-15.531	-49.015
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	48	4
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.222	0
	Overført til udlodning næste år	13	8
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.895	3.165
	Overført fra resultatopgørelsen	-11.441	6.185
	I alt investorernes formue	**64.753**	**65.225**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	495	436
	Emissioner i året	215	460
	Indløsninger i året	-131	-401
	I alt cirkulerende andele	**579**	**495**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL DAB W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-2.579	4.671
	Klassens nettoresultat	**-2.579**	**4.671**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	587	1.376
	Overført til udlodning næste år	12	22
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**599**	**1.398**
	Overført til formuen	-3.178	3.273
	I alt disponeret	**-2.579**	**4.671**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	3	8
	I alt andre aktiver	**3**	**8**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**13.128**	**28.746**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL DAB W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	22	-865
	Renter og udbytter	988	1.060
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-147	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	213	1.454
	Udlodningsregulering af indkomst	-449	-190
	Minimumsindkomst	**627**	**1.459**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-45	-60
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	17	-1
	I alt administrationsomkostninger	**-27**	**-61**
	I alt til rådighed for udlodning	**599**	**1.398**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	28.746	27.757
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.377	0
	Emissioner i året	21	3.010
	Indløsninger i året	-11.793	-6.691
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	95	0
	Overført til udlodning næste år	12	22
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	587	1.376
	Overført fra resultatopgørelsen	-3.178	3.273
	I alt investorernes formue	**13.128**	**28.746**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	219	247
	Emissioner i året	0	25
	Indløsninger i året	-101	-53
	I alt cirkulerende andele	**118**	**219**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-33.826	3.354
	Klassens nettoresultat	**-33.826**	**3.354**
	* Perioden dækker 24-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	22.202	7.221
	Overført til udlodning næste år	91	15
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**22.293**	**7.236**
	Overført til formuen	-56.119	-3.882
	I alt disponeret	**-33.826**	**3.354**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	79	21
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.070	4.980
	I alt andre aktiver	**3.148**	**5.001**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**496.574**	**148.801**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Høj Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	14	0
	Renter og udbytter	8.220	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.255	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	4.552	167
	Udlodningsregulering af indkomst	11.799	7.400
	Minimumsindkomst	**23.330**	**7.567**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-728	-51
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-308	-280
	I alt administrationsomkostninger	**-1.036**	**-331**
	I alt til rådighed for udlodning	**22.293**	**7.236**

* Perioden dækker 24-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	148.801	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-7.222	0
	Emissioner i året	401.633	146.773
	Indløsninger i året	-8.281	-1.349
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	204	22
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-4.735	0
	Overført til udlodning næste år	91	15
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.202	7.221
	Overført fra resultatopgørelsen	-56.119	-3.882
	I alt investorernes formue	**496.574**	**148.801**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.128	0
	Emissioner i året	3.387	1.139
	Indløsninger i året	-74	-11
	I alt cirkulerende andele	**4.441**	**1.128**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med lav til mellem risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 25% aktier og 75% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mix Lav Risiko KL A
DK0060623189

Mix Lav Risiko KL DAB W
DK0060941391

Startdato:
Mix Lav Risiko KL A
27-05-2015

Mix Lav Risiko KL DAB W
20-12-2017

Fondskode:
Mix Lav Risiko KL W
DK0060820330

Mix Lav Risiko KL KW
DK0061550142

Startdato:
Mix Lav Risiko KL W
30-06-2017

Mix Lav Risiko KL KW
23-06-2021

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Mix Lav Risiko KL A
Ja

Mix Lav Risiko KL DAB W
Ja

Udbyttebetalende:
Mix Lav Risiko KL W
Ja

Mix Lav Risiko KL KW
Ja

Børsnoteret:
Mix Lav Risiko KL A
Ja

Mix Lav Risiko KL DAB W
Nej

Børsnoteret:
Mix Lav Risiko KL W
Nej

Mix Lav Risiko KL KW
Nej

Benchmark:
BM - Mix Low

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mix Lav Risiko KL A	Årets afkast i procent	-9,98
	Benchmarkafkast i %	-10,52
	Merafkast	0,54
Mix Lav Risiko KL W	Årets afkast i procent	-9,68
	Benchmarkafkast i %	-10,52
	Merafkast	0,84
Mix Lav Risiko KL DAB W	Årets afkast i procent	-9,69
	Benchmarkafkast i %	-10,52
	Merafkast	0,83
Mix Lav Risiko KL KW	Årets afkast i procent	-9,68
	Benchmarkafkast i %	-10,52
	Merafkast	0,84

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Mix Lav Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-392.157	184.176	31.462	184.559	-86.618
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	4,10	8,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	38.552	35.742	32.940	30.170	26.015
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	3.556.907	3.867.186	3.439.531	3.158.227	2.611.301
Active share	-	50,00	75,66	50,00	50,00
Mix Lav Risiko KL A					
Årets afkast i procent	-9,98	5,21	0,79	6,86	-3,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,18	108,11	104,35	104,61	100,31
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-294.108	147.793	24.210	153.209	-73.573
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,00	5,50	1,60	1,10	2,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	26.709	28.094	27.145	25.330	21.739
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.461.894	3.037.342	2.832.490	2.649.755	2.180.667
Omkostningsprocent	0,45	0,45	0,46	0,61	0,63
Sharpe Ratio	-0,01	0,61	0,57	0,60	0,17
Tracking Error	0,96	0,77	0,57	0,46	0,47
Mix Lav Risiko KL W					
Årets afkast i procent	-9,68	5,58	1,14	7,29	-2,96
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,46	108,50	104,75	105,05	100,72
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-58.414	32.223	6.746	27.956	-11.514
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,40	5,90	2,00	1,50	2,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.946	5.839	5.349	4.442	3.784
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	457.339	633.592	560.374	466.643	381.160
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,11	0,22	0,23
Sharpe Ratio	0,05	0,67	0,48	-	-
Tracking Error	0,96	0,77	0,57	-	-
Mix Lav Risiko KL DAB W					
Årets afkast i procent	-9,69	5,58	1,15	7,29	-2,96
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,46	108,51	104,76	105,05	100,72
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-4.434	2.781	506	3.394	-1.531
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,40	5,90	2,00	1,50	2,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	340	445	445	398	491
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	31.542	48.312	46.667	41.829	49.474
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,11	0,22	0,23
Sharpe Ratio	0,05	0,60	0,38	-	-
Tracking Error	0,96	0,76	0,57	-	-
Mix Lav Risiko KL KW *					
Årets afkast i procent	-9,68	2,64	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,46	108,50	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-35.201	1.379	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,40	5,90	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	6.555	1.363	-	-	-
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	606.132	147.940	-	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,05	-	-	-

** Afdelingen har været aktiv siden 23-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6	0
2	Renteudgifter	-42	-53
3	Udbytter	56.628	82.721
	I alt renter & udbytter	**56.592**	**82.668**
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	-435.715	117.129
	Valutakonti	-4	24
5	Handelsomkostninger	-8	-1.820
	I alt kursgevinster og -tab	**-435.727**	**115.333**
	I alt indtægter	**-379.135**	**198.001**
6	Administrationsomkostninger	-13.022	-13.825
	Resultat før skat	**-392.157**	**184.176**
	Årets nettoresultat	**-392.157**	**184.176**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	43.286	199.640
	Overført til udlodning næste år	2.378	209
7	**I alt til rådighed for udlodning**	**45.664**	**199.849**
	Overført til formuen	-437.821	-15.673
	I alt disponeret	**-392.157**	**184.176**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7	5
	Indestående i andre pengeinstitutter	7.303	5.499
	I alt likvide midler	**7.310**	**5.504**
8	**Kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.031.476	1.195.727
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.513.543	2.669.746
	I alt kapitalandele	**3.545.019**	**3.865.473**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	405	475
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.559	3.608
	Aktuelle skatteaktiver	8.449	0
	I alt andre aktiver	**12.413**	**4.083**
	Aktiver i alt	**3.564.742**	**3.875.060**

Note	PASSIVER	2022	2021
9,10	**Investorernes formue**	**3.556.907**	**3.867.186**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.046	1.224
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.789	6.650
	I alt anden gæld	**7.835**	**7.874**
	Passiver i alt	**3.564.742**	**3.875.060**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	6	0
	I alt renteindtægter	**6**	**0**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-42	-53
	I alt renteudgifter	**-42**	**-53**
3	**Udbytter**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	31.901	10.060
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	24.727	72.350
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	311
	I alt udbytter	**56.628**	**82.721**
4	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-161.734	72.279
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-273.981	43.562
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	1.288
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-435.715**	**117.129**
5	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-16	-2.276
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	456
	I alt handelsomkostninger	**-8**	**-1.820**

6	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.806	24	1.830
	Investeringsforvaltning	1.829	0	1.829
	Distribution, markedsføring og formidling	9.363	0	9.363
	I alt administrationsomkostninger 2022	12.998	24	13.022
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.634	3	1.637
	Investeringsforvaltning	1.967	0	1.967
	Distribution, markedsføring og formidling	10.221	0	10.221
	I alt administrationsomkostninger 2021	13.822	3	13.825

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	205	1.731
	Renter og udbytter	56.589	82.723
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.449	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	7.607	114.048
	Udlodningsregulering af indkomst	2.431	15.128
	Minimumsindkomst	**58.384**	**213.630**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.022	-13.825
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	300	42
	I alt administrationsomkostninger	**-12.721**	**-13.782**
	I alt til rådighed for udlodning	**45.664**	**199.849**

8	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Short Term	33,14	32,99
	Obligationer - Medium Term	14,59	14,48
	Obligationer - Long Term	8,75	8,68
	Aktier - Index Passive	7,54	6,47
	Aktier - Value Active Global	7,30	5,74
	Øvrige	28,68	31,65
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	3.867.187	3.439.531
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-199.643	-55.022
	Emissioner i året	552.559	406.901
	Indløsninger i året	-267.042	-108.047
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.095	15
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-5.090	-372
	Overført til udlodning næste år	2.378	209
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	43.286	199.640
	Overført fra resultatopgørelsen	-437.821	-15.673
	I alt investorernes formue	**3.556.907**	**3.867.186**

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	35.743	32.940
	Emissioner i året	5.679	3.819
	Indløsninger i året	-2.870	-1.016
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**38.552**	**35.743**

11	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	29,0	30,9
	Øvrige finansielle instrumenter	70,7	69,0
	Finansielle instrumenter i alt	**99,7**	**100,0**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	0,0
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-284.745	158.014
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-9.363	-10.221
	Klassens nettoresultat	**-294.108**	**147.793**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	26.708	154.518
	Overført til udlodning næste år	2.161	154
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**28.869**	**154.672**
	Overført til formuen	-322.977	-6.879
	I alt disponeret	**-294.108**	**147.793**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	267	335
	I alt andre aktiver	**267**	**335**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**2.461.894**	**3.037.342**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	741	899
	I alt anden gæld	**741**	**899**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	153	1.679
	Renter og udbytter	43.709	67.928
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.519	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	5.346	93.295
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.242	5.140
	Minimumsindkomst	**40.448**	**168.042**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.037	-13.149
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	458	-221
	I alt administrationsomkostninger	**-11.579**	**-13.370**
	I alt til rådighed for udlodning	**28.869**	**154.672**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	3.037.343	2.832.490
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-154.519	-43.432
	Emissioner i året	29.383	105.090
	Indløsninger i året	-157.004	-4.495
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	800	7
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-112
	Overført til udlodning næste år	2.161	154
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	26.708	154.518
	Overført fra resultatopgørelsen	-322.977	-6.879
	I alt investorernes formue	**2.461.894**	**3.037.342**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	28.094	27.145
	Emissioner i året	305	991
	Indløsninger i året	-1.690	-42
	I alt cirkulerende andele	**26.709**	**28.094**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-58.414	32.223
	Klassens nettoresultat	**-58.414**	**32.223**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	6.924	34.452
	Overført til udlodning næste år	112	50
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**7.036**	**34.502**
	Overført til formuen	-65.450	-2.279
	I alt disponeret	**-58.414**	**32.223**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	50	69
	I alt andre aktiver	**50**	**69**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**457.339**	**633.592**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	49	49
	Renter og udbytter	9.099	13.608
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.357	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	1.053	18.967
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.331	2.072
	Minimumsindkomst	**7.513**	**34.696**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-532	-597
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	54	403
	I alt administrationsomkostninger	**-477**	**-194**
	I alt til rådighed for udlodning	**7.036**	**34.502**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	633.592	560.374
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-34.453	-10.699
	Emissioner i året	81	147.360
	Indløsninger i året	-83.626	-95.470
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	159	2
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-200
	Overført til udlodning næste år	112	50
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.924	34.452
	Overført fra resultatopgørelsen	-65.450	-2.279
	I alt investorernes formue	**457.339**	**633.592**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	5.839	5.349
	Emissioner i året	2	1.389
	Indløsninger i året	-895	-899
	I alt cirkulerende andele	**4.946**	**5.839**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL DAB W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-4.434	2.781
	Klassens nettoresultat	**-4.434**	**2.781**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	477	2.626
	Overført til udlodning næste år	8	4
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**485**	**2.630**
	Overført til formuen	-4.919	151
	I alt disponeret	**-4.434**	**2.781**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	4	6
	I alt andre aktiver	**4**	**6**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**31.542**	**48.312**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL DAB W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	3	3
	Renter og udbytter	694	1.187
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-103	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	62	1.649
	Udlodningsregulering af indkomst	-138	-195
	Minimumsindkomst	**518**	**2.644**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-41	-51
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	8	36
	I alt administrationsomkostninger	**-33**	**-15**
	I alt til rådighed for udlodning	**485**	**2.630**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	48.312	46.667
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-2.627	-891
	Emissioner i året	7.977	7.394
	Indløsninger i året	-17.698	-7.580
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-60
	Overført til udlodning næste år	8	4
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	477	2.626
	Overført fra resultatopgørelsen	-4.919	151
	I alt investorernes formue	**31.542**	**48.312**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	444	445
	Emissioner i året	86	70
	Indløsninger i året	-190	-71
	I alt cirkulerende andele	**340**	**444**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-35.201	1.379
	Klassens nettoresultat	**-35.201**	**1.379**
	* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	9.177	8.044
	Overført til udlodning næste år	97	1
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**9.274**	**8.045**
	Overført til formuen	-44.475	-6.666
	I alt disponeret	**-35.201**	**1.379**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	61	12
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.558	3.607
	I alt andre aktiver	**3.620**	**3.620**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**606.132**	**147.940**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Lav Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Renter og udbytter	3.087	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-470	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	1.146	137
	Udlodningsregulering af indkomst	6.142	8.111
	Minimumsindkomst	**9.905**	**8.248**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-412	-28
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-220	-176
	I alt administrationsomkostninger	**-632**	**-203**
	I alt til rådighed for udlodning	**9.274**	**8.045**

* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	147.940	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-8.044	0
	Emissioner i året	515.118	147.057
	Indløsninger i året	-8.714	-502
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	123	6
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-5.090	0
	Overført til udlodning næste år	97	1
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.177	8.044
	Overført fra resultatopgørelsen	-44.475	-6.666
	I alt investorernes formue	**606.132**	**147.940**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	1.363	0
	Emissioner i året	5.287	1.368
	Indløsninger i året	-95	-5
	I alt cirkulerende andele	**6.555**	**1.363**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en høj risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 85% aktier og 15% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Afdelingsprofil

Fondskode:

Mix Maksimum Risiko KL A

DK0061551892

Mix Maksimum Risiko KL KW

DK0061550225

Fondskode:

Mix Maksimum Risiko KL W

DK0061551975

Startdato:

Mix Maksimum Risiko KL A

01-06-2021

Mix Maksimum Risiko KL KW

23-06-2021

Startdato:

Mix Maksimum Risiko KL W

01-06-2021

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Mix Maksimum Risiko KL A

Ja

Mix Maksimum Risiko KL KW

Ja

Udbyttebetalende:

Mix Maksimum Risiko KL W

Ja

Børsnoteret:

Mix Maksimum Risiko KL A

Ja

Mix Maksimum Risiko KL KW

Nej

Børsnoteret:

Mix Maksimum Risiko KL W

Nej

Benchmark:

BM - Mix Maximum

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mix Maksimum Risiko KL A	Årets afkast i procent	-10,23
	Benchmarkafkast i %	-13,14
	Merafkast	2,91
Mix Maksimum Risiko KL W	Årets afkast i procent	-9,77
	Benchmarkafkast i %	-13,14
	Merafkast	3,37
Mix Maksimum Risiko KL KW	Årets afkast i procent	-9,77
	Benchmarkafkast i %	-13,14
	Merafkast	3,37

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL

Nøgletal	2022	2021
Mix Maksimum Risiko KL		
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-10.389	2.272
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.535	511
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	151.676	56.177
Mix Maksimum Risiko KL A *		
Årets afkast i procent	-10,23	9,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,45	109,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.300	505
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,10	0,00
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	144	88
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	14.206	9.684
Omkostningsprocent	0,75	0,44
Mix Maksimum Risiko KL W *		
Årets afkast i procent	-9,77	9,98
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,86	109,98
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-143	454
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,60	0,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	9	15
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	890	1.650
Omkostningsprocent	0,25	0,15
Mix Maksimum Risiko KL KW ***		
Årets afkast i procent	-9,77	9,51
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,86	109,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-8.946	1.313
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,60	0,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.381	408
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	136.580	44.843
Omkostningsprocent	0,25	0,13

** Afdelingen har været aktiv siden 01-06-2021 - 31-12-2021*

**** Afdelingen har været aktiv siden 23-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-8	0
2	Udbytter	3.505	0
	I alt renter & udbytter	**3.497**	**0**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-13.528	2.323
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
4	Handelsomkostninger	-7	0
	I alt kursgevinster og -tab	**-13.534**	**2.323**
	I alt indtægter	**-10.037**	**2.323**
5	Administrationsomkostninger	-352	-51
	Resultat før skat	**-10.389**	**2.272**
	Årets nettoresultat	**-10.389**	**2.272**
	Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	5.452	169
	Overført til udlodning næste år	88	18
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**5.540**	**187**
	Overført til formuen	-15.929	2.085
	I alt disponeret	**-10.389**	**2.272**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	980	563
	I alt likvide midler	**980**	**563**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	64.391	26.737
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	85.705	29.157
	I alt kapitalandele	**150.096**	**55.894**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	122	129
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	870	2.609
	Aktuelle skatteaktiver	524	0
	I alt andre aktiver	**1.516**	**2.738**
	Aktiver i alt	**152.592**	**59.195**

Note	PASSIVER	2022	2021
8,9	**Investorernes formue**	**151.676**	**56.177**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	38	14
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	878	3.004
	I alt anden gæld	**916**	**3.018**
	Passiver i alt	**152.592**	**59.195**

10 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021 *
	Renteindtægter		
1	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-8	0
	I alt renteudgifter	**-8**	**0**
2	**Udbytter**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.784	0
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.721	0
	I alt udbytter	**3.505**	**0**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-7.694	1.134
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-5.834	1.191
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-13.528**	**2.323**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-25	-34
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	17	34
	I alt handelsomkostninger	**-7**	**0**

5	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	44	14	58
	Investeringsforvaltning	230	0	230
	Distribution, markedsføring og formidling	64	0	64
	I alt administrationsomkostninger 2022	338	14	352
	Administrationomkostninger 2021 *	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	4	1	5
	Investeringsforvaltning	29	0	29
	Distribution, markedsføring og formidling	17	0	17
	I alt administrationsomkostninger 2021 *	50	1	51

6	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021 ***
	Udlodning overført fra sidste år	18	0
	Renter og udbytter	3.497	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-525	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-757	79
	Udlodningsregulering af indkomst	3.769	220
	Minimumsindkomst	**6.003**	**299**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-352	-51
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-109	-70
	I alt administrationsomkostninger	**-462**	**-121**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**5.540**	**179**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	8
	I alt til rådighed for udlodning netto	**5.540**	**187**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	25,61	21,51
	Aktier - Value Active Global	24,58	19,06
	Aktier - Focus Sustainable	24,57	0,00
	Obligationer - Long Term	7,84	7,93
	Aktier - Fundamental	7,43	24,06
	Øvrige	9,96	27,44
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	56.177	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-257	0
	Emissioner i året	110.894	57.716
	Indløsninger i året	-4.914	-3.894
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	165	82
	Overført til udlodning næste år	88	9
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.452	163
	Overført fra resultatopgørelsen	-15.929	2.100
	I alt investorernes formue	**151.676**	**56.177**

9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	511	0
	Emissioner i året	1.073	547
	Indløsninger i året	-49	-36
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.535**	**511**

10	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	42,5	47,6
	Øvrige finansielle instrumenter	56,5	51,9
	Finansielle instrumenter i alt	**99,0**	**99,5**
	Andre aktiver / Anden gæld	1,0	0,5
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-1.236	522
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-64	-17
	Klassens nettoresultat	**-1.300**	**505**

* Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021

	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	447	0
	Overført til udlodning næste år	1	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**448**	**0**
	Overført til formuen	-1.748	505
	I alt disponeret	**-1.300**	**505**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	12	26
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.646
	I alt andre aktiver	**12**	**1.672**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**14.206**	**9.684**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6	3
	I alt anden gæld	**6**	**3**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Renter og udbytter	467	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-68	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-86	21
	Udlodningsregulering af indkomst	246	13
	Minimumsindkomst	**559**	**34**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-96	-25
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-14	-18
	I alt administrationsomkostninger	**-110**	**-43**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**448**	**-8**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	8
	I alt til rådighed for udlodning netto	**448**	**0**

* Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	9.684	0
	Emissioner i året	5.803	9.154
	Indløsninger i året	0	1
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	24
	Overført til udlodning næste år	1	0
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	447	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-1.748	505
	I alt investorernes formue	**14.206**	**9.684**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	88	0
	Emissioner i året	56	88
	I alt cirkulerende andele	**144**	**88**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-143	454
	Klassens nettoresultat	**-143**	**454**
	* Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	32	6
	Overført til udlodning næste år	1	1
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**33**	**7**
	Overført til formuen	-176	453
	I alt disponeret	**-143**	**454**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1	22
	I alt andre aktiver	**1**	**22**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**890**	**1.650**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	1	0
	Renter og udbytter	80	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-12	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-7	18
	Udlodningsregulering af indkomst	-29	-12
	Minimumsindkomst	**33**	**6**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3	-7
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	3	8
	I alt administrationsomkostninger	**0**	**1**
	I alt til rådighed for udlodning	**33**	**7**

* Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	1.650	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-6	0
	Emissioner i året	4	4.997
	Indløsninger i året	-618	-3.821
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	19
	Overført til udlodning næste år	1	1
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32	0
	Overført fra resultatopgørelsen	-176	453
	I alt investorernes formue	**890**	**1.650**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	15	0
	Emissioner i året	0	50
	Indløsninger i året	-6	-35
	I alt cirkulerende andele	**9**	**15**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-8.946	1.313
	Klassens nettoresultat	**-8.946**	**1.313**
	* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	4.973	163
	Overført til udlodning næste år	86	17
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**5.059**	**180**
	Overført til formuen	-14.005	1.133
	I alt disponeret	**-8.946**	**1.313**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	106	81
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	869	963
	I alt andre aktiver	**976**	**1.044**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**136.580**	**44.843**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Maksimum Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	17	0
	Renter og udbytter	2.950	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-445	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-664	40
	Udlodningsregulering af indkomst	3.552	219
	Minimumsindkomst	**5.411**	**259**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-253	-19
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-98	-60
	I alt administrationsomkostninger	**-352**	**-79**
	I alt til rådighed for udlodning	**5.059**	**180**

* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	44.843	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-251	0
	Emissioner i året	105.087	43.565
	Indløsninger i året	-4.296	-74
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	39
	Overført til udlodning næste år	86	17
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.973	163
	Overført fra resultatopgørelsen	-14.005	1.133
	I alt investorernes formue	**136.580**	**44.843**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	407	0
	Emissioner i året	1.017	408
	Indløsninger i året	-43	-1
	I alt cirkulerende andele	**1.381**	**407**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en medium risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 45% aktier og 55% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mix Mellem Risiko KL A
DK0060623262

Mix Mellem Risiko KL DAB W
DK0060941474

Startdato:
Mix Mellem Risiko KL A
27-05-2015

Mix Mellem Risiko KL DAB W
20-12-2017

Fondskode:
Mix Mellem Risiko KL W
DK0060820413

Mix Mellem Risiko KL KW
DK0061550308

Startdato:
Mix Mellem Risiko KL W
30-06-2017

Mix Mellem Risiko KL KW
08-06-2021

Risiko:
3

Udbyttebetalende:
Mix Mellem Risiko KL A
Ja

Mix Mellem Risiko KL DAB W
Ja

Udbyttebetalende:
Mix Mellem Risiko KL W
Ja

Mix Mellem Risiko KL KW
Ja

Børsnoteret:
Mix Mellem Risiko KL A
Ja

Mix Mellem Risiko KL DAB W
Nej

Børsnoteret:
Mix Mellem Risiko KL W
Nej

Mix Mellem Risiko KL KW
Nej

Benchmark:
BM - Mix Medium

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mix Mellem Risiko KL A	Årets afkast i procent	-10,65
	Benchmarkafkast i %	-12,25
	Merafkast	1,60
Mix Mellem Risiko KL W	Årets afkast i procent	-10,25
	Benchmarkafkast i %	-12,25
	Merafkast	2,00
Mix Mellem Risiko KL DAB W	Årets afkast i procent	-10,24
	Benchmarkafkast i %	-12,25
	Merafkast	2,01
Mix Mellem Risiko KL KW	Årets afkast i procent	-10,25
	Benchmarkafkast i %	-12,25
	Merafkast	2,00

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Mix Mellem Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-408.812	308.406	-1.817	216.020	-102.518
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	4,80	9,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	38.394	30.734	25.983	22.680	19.065
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	3.706.880	3.560.228	2.763.397	2.445.174	1.905.726
Active share	-	50,00	65,30	50,00	50,00
Mix Mellem Risiko KL A					
Årets afkast i procent	-10,65	10,68	-0,26	10,80	-5,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,28	115,63	106,25	107,70	99,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-290.462	256.724	-2.790	188.843	-91.201
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,80	7,50	1,80	1,20	2,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	23.804	23.999	22.267	19.758	16.787
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	2.291.834	2.775.132	2.365.843	2.127.990	1.676.565
Omkostningsprocent	0,60	0,60	0,79	0,84	0,84
Sharpe Ratio	0,10	0,59	0,46	0,50	0,08
Tracking Error	1,42	1,33	0,94	0,66	0,56
Mix Mellem Risiko KL W					
Årets afkast i procent	-10,25	11,18	0,22	11,35	-4,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,00	116,58	107,02	108,55	100,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-51.935	43.956	1.083	23.675	-9.773
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,30	8,10	2,20	1,80	3,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.283	4.277	3.393	2.586	1.959
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	415.401	498.566	363.083	280.728	197.100
Omkostningsprocent	0,15	0,15	0,31	0,34	0,34
Sharpe Ratio	0,16	0,64	0,37	-	-
Tracking Error	1,42	1,33	0,94	-	-
Mix Mellem Risiko KL DAB W					
Årets afkast i procent	-10,24	11,17	0,22	11,35	-4,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,74	116,29	106,77	108,29	100,39
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-2.564	3.658	-110	3.503	-1.544
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,30	8,10	2,20	1,80	3,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	154	229	323	337	319
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	14.995	26.590	34.471	36.456	32.061
Omkostningsprocent	0,15	0,15	0,31	0,34	0,34
Sharpe Ratio	0,16	0,58	0,28	-	-
Tracking Error	1,42	1,33	0,94	-	-
Mix Mellem Risiko KL KW *					
Årets afkast i procent	-10,25	4,71	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,00	116,58	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-63.851	4.068	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,30	8,10	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.151	2.230	-	-	-
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	984.650	259.940	-	-	-
Omkostningsprocent	0,15	0,08	-	-	-

** Afdelingen har været aktiv siden 08-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7	0
2	Renteudgifter	-55	-56
3	Udbytter	95.500	89.200
	I alt renter & udbytter	**95.452**	**89.144**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	1	0
4	Kapitalandele	-487.753	237.824
	Valutakonti	1	47
	Øvrige aktiver/passiver	-1	0
5	Handelsomkostninger	-11	-2.483
	I alt kursgevinster og -tab	**-487.763**	**235.388**
	I alt indtægter	**-392.311**	**324.532**
6	Administrationsomkostninger	-16.501	-16.126
	Resultat før skat	**-408.812**	**308.406**
	Årets nettoresultat	**-408.812**	**308.406**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	114.793	234.547
	Overført til udlodning næste år	3.228	1.788
7	**I alt til rådighed for udlodning**	**118.021**	**236.335**
	Overført til formuen	-526.833	72.071
	I alt disponeret	**-408.812**	**308.406**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	289	287
	Indestående i andre pengeinstitutter	10.340	22.838
	I alt likvide midler	**10.629**	**23.125**
8	**Kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.526.400	1.524.852
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.163.071	2.032.015
	I alt kapitalandele	**3.689.471**	**3.556.867**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	457	512
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.136	3.308
	Aktuelle skatteaktiver	14.274	0
	I alt andre aktiver	**17.867**	**3.820**
	Aktiver i alt	**3.717.967**	**3.583.812**

Note	PASSIVER	2022	2021
9,10	**Investorernes formue**	**3.706.880**	**3.560.228**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.365	1.494
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.722	22.090
	I alt anden gæld	**11.087**	**23.584**
	Passiver i alt	**3.717.967**	**3.583.812**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	7	0
	I alt renteindtægter	**7**	**0**
2	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-55	-56
	I alt renteudgifter	**-55**	**-56**
3	**Udbytter**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	51.512	11.048
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	43.988	77.578
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	574
	I alt udbytter	**95.500**	**89.200**
4	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1	0
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-231.801	111.555
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-255.951	123.893
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	2.376
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-487.753**	**237.824**
5	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-23	-3.311
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	12	828
	I alt handelsomkostninger	**-11**	**-2.483**

6	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.793	25	1.818
	Investeringsforvaltning	3.634	0	3.634
	Distribution, markedsføring og formidling	11.049	0	11.049
	I alt administrationsomkostninger 2022	16.476	25	16.501
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	1.180	4	1.184
	Investeringsforvaltning	3.426	0	3.426
	Distribution, markedsføring og formidling	11.516	0	11.516
	I alt administrationsomkostninger 2021	16.122	4	16.126

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	1.786	1.836
	Renter og udbytter	95.451	89.201
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-14.273	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	35.910	126.778
	Udlodningsregulering af indkomst	15.810	35.681
	Minimumsindkomst	**134.684**	**253.497**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.501	-16.126
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-161	-1.035
	I alt administrationsomkostninger	**-16.663**	**-17.161**
	I alt til rådighed for udlodning	**118.021**	**236.335**

8	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Medium Term	13,86	13,84
	Aktier - Index Passive	13,41	11,48
	Obligationer - Short Term	13,31	13,26
	Aktier - Value Active Global	13,05	10,22
	Aktier - Focus Sustainable	12,90	0,00
	Øvrige	33,48	51,20
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	3.560.228	2.763.397
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-234.549	-48.255
	Emissioner i året	966.869	717.351
	Indløsninger i året	-161.565	-179.922
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.511	114
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-16.800	-862
	Overført til udlodning næste år	3.228	1.788
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	114.793	234.547
	Overført fra resultatopgørelsen	-526.833	72.071
	I alt investorernes formue	**3.706.880**	**3.560.228**

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	30.735	25.983
	Emissioner i året	9.296	6.357
	Indløsninger i året	-1.637	-1.605
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**38.394**	**30.735**

11	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	41,2	42,8
	Øvrige finansielle instrumenter	58,4	57,1
	Finansielle instrumenter i alt	**99,5**	**99,9**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,5	0,1
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-279.413	268.240
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-11.049	-11.516
	Klassens nettoresultat	**-290.462**	**256.724**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	66.652	179.995
	Overført til udlodning næste år	2.366	1.463
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**69.018**	**181.458**
	Overført til formuen	-359.480	75.266
	I alt disponeret	**-290.462**	**256.724**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	259	341
	I alt andre aktiver	**259**	**341**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**2.291.834**	**2.775.132**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	889	1.050
	I alt anden gæld	**889**	**1.050**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	1.462	1.477
	Renter og udbytter	71.533	75.871
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-10.675	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	22.906	107.700
	Udlodningsregulering af indkomst	-1.768	12.385
	Minimumsindkomst	**83.458**	**197.433**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.732	-15.371
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	293	-603
	I alt administrationsomkostninger	**-14.440**	**-15.974**
	I alt til rådighed for udlodning	**69.018**	**181.458**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	2.775.132	2.365.843
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-179.996	-40.081
	Emissioner i året	77.600	249.118
	Indløsninger i året	-89.085	-56.163
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.053	71
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.408	-380
	Overført til udlodning næste år	2.366	1.463
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	66.652	179.995
	Overført fra resultatopgørelsen	-359.480	75.266
	I alt investorernes formue	**2.291.834**	**2.775.132**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	23.999	22.267
	Emissioner i året	725	2.234
	Indløsninger i året	-920	-502
	I alt cirkulerende andele	**23.804**	**23.999**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-51.935	43.956
	Klassens nettoresultat	**-51.935**	**43.956**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	14.132	34.640
	Overført til udlodning næste år	256	211
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**14.388**	**34.851**
	Overført til formuen	-66.323	9.105
	I alt disponeret	**-51.935**	**43.956**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	47	60
	I alt andre aktiver	**47**	**60**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**415.401**	**498.566**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	211	333
	Renter og udbytter	12.915	12.205
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.921	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	4.286	17.217
	Udlodningsregulering af indkomst	-449	5.765
	Minimumsindkomst	**15.041**	**35.520**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-682	-634
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	29	-35
	I alt administrationsomkostninger	**-653**	**-669**
	I alt til rådighed for udlodning	**14.388**	**34.851**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	498.566	363.083
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-34.641	-7.464
	Emissioner i året	66.654	209.918
	Indløsninger i året	-62.764	-110.487
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	195	19
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-672	-460
	Overført til udlodning næste år	256	211
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.132	34.640
	Overført fra resultatopgørelsen	-66.323	9.105
	I alt investorernes formue	**415.401**	**498.566**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	4.277	3.393
	Emissioner i året	623	1.870
	Indløsninger i året	-617	-986
	I alt cirkulerende andele	**4.283**	**4.277**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL DAB W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-2.564	3.658
	Klassens nettoresultat	**-2.564**	**3.658**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	511	1.852
	Overført til udlodning næste år	4	6
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**515**	**1.858**
	Overført til formuen	-3.079	1.800
	I alt disponeret	**-2.564**	**3.658**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	2	4
	I alt andre aktiver	**2**	**4**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**14.995**	**26.590**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL DAB W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	5	26
	Renter og udbytter	665	1.125
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-99	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	205	1.580
	Udlodningsregulering af indkomst	-237	-841
	Minimumsindkomst	**539**	**1.891**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-30	-51
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	6	18
	I alt administrationsomkostninger	**-24**	**-33**
	I alt til rådighed for udlodning	**515**	**1.858**

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	26.590	34.471
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.852	-710
	Emissioner i året	36	2.177
	Indløsninger i året	-7.256	-12.983
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	9	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	32	-22
	Overført til udlodning næste år	4	6
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	511	1.852
	Overført fra resultatopgørelsen	-3.079	1.800
	I alt investorernes formue	**14.995**	**26.590**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	228	323
	Emissioner i året	0	20
	Indløsninger i året	-74	-115
	I alt cirkulerende andele	**154**	**228**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-63.851	4.068
	Klassens nettoresultat	**-63.851**	**4.068**
	* Perioden dækker 08-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	33.498	18.060
	Overført til udlodning næste år	602	108
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**34.100**	**18.168**
	Overført til formuen	-97.951	-14.100
	I alt disponeret	**-63.851**	**4.068**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	106	23
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.135	3.308
	I alt andre aktiver	**3.242**	**3.331**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**984.650**	**259.940**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Mellem Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	108	0
	Renter og udbytter	10.338	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.578	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	8.513	281
	Udlodningsregulering af indkomst	18.264	18.372
	Minimumsindkomst	**35.646**	**18.653**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.057	-70
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-489	-415
	I alt administrationsomkostninger	**-1.546**	**-485**
	I alt til rådighed for udlodning	**34.100**	**18.168**

* Perioden dækker 08-06-2021 - 31-12-2021

2	Investorernes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorernes formue (primo)	259.940	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-18.060	0
	Emissioner i året	822.579	256.138
	Indløsninger i året	-2.460	-289
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	254	24
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-13.752	0
	Overført til udlodning næste år	602	108
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	33.498	18.060
	Overført fra resultatopgørelsen	-97.951	-14.100
	I alt investorernes formue	**984.650**	**259.940**

3	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele primo	2.230	0
	Emissioner i året	7.947	2.232
	Indløsninger i året	-26	-2
	I alt cirkulerende andele	**10.151**	**2.230**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL

Afdelingens investeringsområde

Der investeres i andele af udloddende afdelinger i danske investeringsforeninger. Der kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Porteføljen er bredt sammensat af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med lav til mellem risikovillighed. Der er som udgangspunkt en fordeling på 15 % aktier og 85 % obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser
Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Mix Minimum Risiko KL A
DK0060914901

Mix Minimum Risiko KL KW
DK0061550498

Fondskode:
Mix Minimum Risiko KL W
DK0060915049

Startdato:
Mix Minimum Risiko KL A
08-12-2017

Mix Minimum Risiko KL KW
23-06-2021

Startdato:
Mix Minimum Risiko KL W
11-12-2017

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Mix Minimum Risiko KL A
Ja

Mix Minimum Risiko KL KW
Ja

Udbyttebetalende:
Mix Minimum Risiko KL W
Ja

Børsnoteret:
Mix Minimum Risiko KL A
Ja

Mix Minimum Risiko KL KW
Nej

Børsnoteret:
Mix Minimum Risiko KL W
Nej

Benchmark:
BM - Mix DK Minimum Risiko

Rådgiver:
Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Mix Minimum Risiko KL A	Årets afkast i procent	-9,90
	Benchmarkafkast i %	-9,05
	Merafkast	-0,85
Mix Minimum Risiko KL W	Årets afkast i procent	-9,63
	Benchmarkafkast i %	-9,05
	Merafkast	-0,58
Mix Minimum Risiko KL KW	Årets afkast i procent	-9,63
	Benchmarkafkast i %	-9,05
	Merafkast	-0,58

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Mix Minimum Risiko KL					
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-18.166	4.793	1.177	5.358	-1.727
Årets udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	1,70	5,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.805	1.807	1.806	1.605	915
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	159.275	182.833	180.085	160.390	89.283
Active share	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Mix Minimum Risiko KL A					
Årets afkast i procent	-9,90	2,49	0,49	4,97	-2,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,10	100,89	99,53	99,73	97,45
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-7.094	1.563	355	2.627	-975
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	3,00	1,10	0,70	2,50
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	628	637	637	736	543
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	55.299	64.244	63.356	73.444	52.916
Omkostningsprocent	0,40	0,40	0,41	0,45	0,45
Sharpe Ratio	-0,16	0,43	0,31	-	-
Tracking Error	1,02	0,84	0,76	-	-
Mix Minimum Risiko KL W					
Årets afkast i procent	-9,63	2,80	0,80	5,29	-2,10
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,37	101,32	99,85	100,05	97,76
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-10.645	3.228	822	2.732	-753
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	3,40	1,30	1,00	2,80
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	819	1.169	1.169	869	372
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	72.385	118.437	116.729	86.946	36.367
Omkostningsprocent	0,10	0,10	0,11	0,15	0,15
Sharpe Ratio	-0,10	0,51	0,37	-	-
Tracking Error	1,02	0,84	0,76	-	-
Mix Minimum Risiko KL KW *					
Årets afkast i procent	-9,63	1,10	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,37	101,32	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-427	2	-	-	-
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	3,40	-	-	-
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	357	2	-	-	-
Investorernes formue (i 1.000 kr.)	31.591	152	-	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,05	-	-	-

** Afdelingen har været aktiv siden 23-06-2021 - 31-12-2021*

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-7	-3
2	Udbytter	1.609	3.902
	I alt renter & udbytter	**1.602**	**3.899**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-19.405	1.334
	Handelsomkostninger	0	-68
	I alt kursgevinster og -tab	**-19.405**	**1.266**
	I alt indtægter	**-17.803**	**5.165**
4	Administrationsomkostninger	-363	-372
	Resultat før skat	**-18.166**	**4.793**
	Årets nettoresultat	**-18.166**	**4.793**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	5.889
	Overført til udlodning næste år	1.766	84
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**-1.766**	**5.973**
	Overført til formuen	-16.400	-1.180
	I alt disponeret	**-18.166**	**4.793**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	161	142
	I alt likvide midler	**161**	**142**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	48.850	58.423
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	109.862	124.092
	I alt kapitalandele	**158.712**	**182.515**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	88	131
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26	0
	Aktuelle skatteaktiver	317	77
	I alt andre aktiver	**431**	**208**
	Aktiver i alt	**159.304**	**182.865**

Note	PASSIVER	2022	2021
7,8	**Investorernes formue**	**159.275**	**182.833**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	29	32
	I alt anden gæld	**29**	**32**
	Passiver i alt	**159.304**	**182.865**

9 **Finansielle instrumenter i procent**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 31.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 359 under "Fællesnoter"

Note		2022	2021
	Renteindtægter		
1	**Renteudgifter**		
	Øvrige renteudgifter	-7	-3
	I alt renteudgifter	**-7**	**-3**
2	**Udbytter**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	931	361
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	678	3.541
	I alt udbytter	**1.609**	**3.902**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-6.720	1.900
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-12.685	-566
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-19.405**	**1.334**
	Handelsomkostninger		
	Bruttohandelsomkostninger	-3	-68
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	0
	I alt handelsomkostninger	**0**	**-68**

4	**Administrationomkostninger 2022**	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	69	15	84
	Investeringsforvaltning	84	0	84
	Distribution, markedsføring og formidling	195	0	195
	I alt administrationsomkostninger 2022	348	15	363
	Administrationomkostninger 2021	**Afd. direkte omk.**	**Andel af fællesomk.**	**Adm. omk. i alt**
	Administration	83	2	85
	Investeringsforvaltning	96	0	96
	Distribution, markedsføring og formidling	191	0	191
	I alt administrationsomkostninger 2021	370	2	372

5	**Til rådighed for udlodning**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	83	76
	Renter og udbytter	1.601	3.903
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-239	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-2.723	2.360
	Udlodningsregulering af indkomst	-197	6
	Minimumsindkomst	**-1.476**	**6.345**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-363	-372
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	36	0
	I alt administrationsomkostninger	**-327**	**-372**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-1.803**	**5.973**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	37	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-1.766**	**5.973**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Kapitalandele**	**2022**	**2021**
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Short Term	39,38	39,01
	Obligationer - Medium Term	18,88	18,56
	Kreditobligationer - Value Investment Grade	6,95	6,89
	Kreditobligationer - Value High Yield	6,16	6,18
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	5,94	5,78
	Øvrige	22,69	23,58
	I alt	**100,00**	**100,00**

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	182.833	180.085
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-5.890	-2.220
	Emissioner i året	43.060	175
	Indløsninger i året	-42.649	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	79	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	9	0
	Overført til udlodning næste år	-1.766	84
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	5.889
	Overført fra resultatopgørelsen	-16.400	-1.180
	I alt investorernes formue	**159.275**	**182.833**

8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele (primo)	1.808	1.806
	Emissioner i året	472	2
	Indløsninger i året	-475	0
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.805**	**1.808**

9	**Finansielle instrumenter i procent**	**2022**	**2021**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	30,7	32,0
	Øvrige finansielle instrumenter	69,0	67,9
	Finansielle instrumenter i alt	**99,7**	**99,8**
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	0,2
	I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-6.899	1.754
	Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-195	-191
	Klassens nettoresultat	**-7.094**	**1.563**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	1.910
	Overført til udlodning næste år	26	61
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**26**	**1.971**
	Overført til formuen	-7.120	-408
	I alt disponeret	**-7.120**	**1.563**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	32	46
	I alt andre aktiver	**32**	**46**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**55.299**	**64.244**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	15	16
	I alt anden gæld	**15**	**16**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	61	1
	Renter og udbytter	383	1.375
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-91	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-12	644
	Udlodningsregulering af indkomst	-26	1
	Minimumsindkomst	**315**	**2.021**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-326	-255
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	37	205
	I alt administrationsomkostninger	**-289**	**-50**
	I alt til rådighed for udlodning	**26**	**1.971**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	64.244	63.356
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-1.910	-700
	Emissioner i året	10.778	25
	Indløsninger i året	-10.603	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-150	0
	Overført til udlodning næste år	26	61
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	1.910
	Overført fra resultatopgørelsen	-7.120	-408
	I alt investorernes formue	**55.299**	**64.244**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	637	637
	Emissioner i året	111	0
	Indløsninger i året	-120	0
	I alt cirkulerende andele	**628**	**637**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-10.645	3.228
	Klassens nettoresultat	**-10.645**	**3.228**
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	3.974
	Overført til udlodning næste år	-1.246	23
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-1.246**	**3.997**
	Overført til formuen	-9.399	-769
	I alt disponeret	**-10.645**	**3.228**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	42	84
	I alt andre aktiver	**42**	**84**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**72.385**	**118.437**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Udlodning overført fra sidste år	22	75
	Renter og udbytter	1.215	2.528
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-148	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-2.139	1.716
	Udlodningsregulering af indkomst	-196	0
	Minimumsindkomst	**-1.246**	**4.319**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-34	-117
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	7	-205
	I alt administrationsomkostninger	**-27**	**-322**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-1.273**	**3.997**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	27	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-1.246**	**3.997**

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	118.437	116.729
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-3.975	-1.520
	Indløsninger i året	-31.636	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	34	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	170	0
	Overført til udlodning næste år	-1.246	23
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	3.974
	Overført fra resultatopgørelsen	-9.399	-769
	I alt investorernes formue	**72.385**	**118.437**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	1.169	1.169
	Indløsninger i året	-350	0
	I alt cirkulerende andele	**819**	**1.169**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		2022	2021 *
	Andel af resultat og omkostninger		
	Resultat af fællesporteføljen	-427	2
	Klassens nettoresultat	**-427**	**2**
	* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021		
	Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning	0	5
	Overført til udlodning næste år	-545	0
1	**I alt til rådighed for udlodning**	**-545**	**5**
	Overført til formuen	118	-3
	I alt disponeret	**-427**	**2**

Balance i 1.000 kr.

Note	Klassespecifikke aktiver	2022	2021
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	13	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26	0
	I alt andre aktiver	**39**	**0**

Note	Klassespecifikke passiver	2022	2021
2,3	**Investorernes formue**	**31.591**	**152**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Mix Minimum Risiko KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	**Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)**	**2022**	**2021 ***
	Renter og udbytter	3	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-572	0
	Udlodningsregulering af indkomst	25	5
	Minimumsindkomst	**-545**	**5**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3	0
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-8	0
	I alt administrationsomkostninger	**-11**	**0**
	I alt til rådighed for udlodning brutto	**-556**	**5**
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	11	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	**-545**	**5**

* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021

2	**Investorernes formue (1.000 kr.)**	**2022**	**2021**
	Investorernes formue (primo)	152	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-5	0
	Emissioner i året	32.283	150
	Indløsninger i året	-410	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10	0
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-11	0
	Overført til udlodning næste år	-545	0
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	5
	Overført fra resultatopgørelsen	118	-3
	I alt investorernes formue	**31.591**	**152**

3	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	**2022**	**2021**
	Cirkulerende andele primo	1	0
	Emissioner i året	361	1
	Indløsninger i året	-5	0
	I alt cirkulerende andele	**357**	**1**

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

FÆLLESNOTER

Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret ift. sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

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

Kursgevinster og kurstab

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

Årets købs- og salgsomkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen, hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster og kurstab. Ændringen i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af værdien af aktiver, indgår i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

Fællesomkostninger udgøres af et fast administrationshonorar, der betales til afdelingens administrationsselskab. Omkostningerne beregnes af den gennemsnitlige formue i afdelingerne.

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Skat
Foreningens afdelinger er ikke skattepligtige.

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

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

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

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

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

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

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

Unoterede værdipapirer måles efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker. Obligationer og kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen. Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele. Udlånte obligationer indgår i balancen under obligationer.

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

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter optages første gang i balancen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Positiv netto markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår under aktiver og negativ netto markedsværdi under passiver. Gevinst eller tab på afledte finansielle instrumenter opgøres efter lagerprincippet.

Andre aktiver
Andre aktiver består af tilgodehavende renter og udbytter samt refunderbare udbytte- og renteskatter og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året.

Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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

Investorernes formue
Investorernes formue er specificeret i en note.

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

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

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

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

I forbindelse med etableringen af andelsklasser er fordelingen af investorernes formue mellem klasserne på opdelingstidspunktet fordelt i henhold til den vedtagne fordeling. Fordelingen af investorernes formue er ført i linjen "Korrektion ved fusion eller spaltning".

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

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

Skyldige omkostninger til administrationsselskab.

Afdelinger med andelsklasser
Visse afdelinger udbydes i andelsklasser med forskellige administrationshonorarer. En afdeling med sådanne andelsklasser består af en fællesporteføljе, hvor der foretages den for andelsklasserne fælles investering i værdipapirer.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser.

Udlodning opgøres på grundlag af afkastet af andelsklassernes fælles investering fratrukket de klassespecifikke omkostninger og udlodningsregulering beregnes i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodningen opgøres efter samme principper som omtalt ovenfor under "Udlodning".

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

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

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

Indre værdi
Beregnes som investorernes formue divideret med cirkulerende andele, hvilket giver værdien pr. andel.

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Årets udlodning pr. andel i kroner
Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes på foreningens generalforsamling.

Cirkulerende kapital i 1.000 kroner
Afdelingens cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Årlige omkostninger i pct. af gennemsnitlig formue
Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorernes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi på daglig basis i regnskabsåret. Administrationsomkostninger svarer til resultatpost 3.

Omsætningshastighed
Nøgletallet viser, hvor mange gange om året, beholdningen omsættes. Omsætningshastigheden opgøres ud fra handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje. Dermed holdes handel ude af beregningen, som følge af nytegning eller indløsning af andele. Beregnes som værdipapiromsætning til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue.

Sharpe ratio
Nøgletallet sætter afkast i forhold til risiko. Det er forholdsvis simpelt at anvende og består af tre komponenter, afkastet af porteføljen, renten på en "risikofri" investering (f.eks. en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Forenklet beregnes sharpe ratio som det historiske afkast minus den risikofrie rente (som en kort statsobligation vil give) divideret med risikoen (målt ved standardafvigelsen).

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

Tracking Error
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 udviklingen i benchmarkafkastet. Tallet måles kun for afdelinger, der har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i mindst tre år.

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Årets honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for andre ydelser i 1.000 kr.	Årets honorar i alt i 1.000 kr.
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022	**815**	**89**	**904**
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2021	828	58	886

Skattemæssig behandling af udbytte

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital-indkomst	Aktieind-komst	Selskabs-indkomst
Aktiebaserede afdelinger				
Bæredygtige Aktier KL A	1,9	-	1,9	1,9
Bæredygtige Aktier KL W	2,6	-	2,6	2,6
Bæredygtige Value Aktier KL A	1,8	-	1,8	1,8
Bæredygtige Value Aktier KL W	2,4	-	2,4	2,4
Mix Aktier KL A	0,0	-	0,0	0,0
Mix Aktier KL W	0,0	-	0,0	0,0
Mix Aktier KL KW	0,0	-	0,0	0,0
Danske Aktier KL A	12,7	-	12,7	12,7
Danske Aktier KL W	13,5	-	13,5	13,5
Globale Fokusaktier KL A	14,0	-	14,0	14,0
Globale Fokusaktier KL W	14,7	-	14,7	14,7
Value Aktier KL A	36,6	-	36,6	36,6
Value Aktier KL W	39,7	-	39,7	39,7
Value Emerging Markets KL A	6,0	-	6,0	6,0
Value Emerging Markets KL W	6,7	-	6,7	6,7
Value Europa KL A	5,7	-	5,7	5,7
Value Europa KL W	6,5	-	6,5	6,5
Obligationsbaserede afdelinger				
Bolig	0,0	0,0	-	0,0
Korte Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Korte Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
Lange Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Lange Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
Mellemlange Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Mellemlange Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,0	0,0	-	0,0
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,0	0,0	-	0,0
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1,8	1,8	-	1,8

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital-indkomst	Aktieind-komst	Selskabs-indkomst
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	2,0	2,0	-	2,0
Virksomhedsobligationer HY KL A	1,5	1,5	-	1,5
Virksomhedsobligationer HY KL W	1,7	1,7	-	1,7
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,0	0,0	-	0,0
Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,0	0,0	-	0,0
Indeksbaserede afdelinger				
INDEX Bæredygtige Japan KL	5,8	-	5,8	5,8
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	5,7	-	5,7	5,7
INDEX Emerging Markets KL	2,0	-	2,0	2,0
INDEX Europa Growth KL	14,5	-	14,5	14,5
INDEX Europa Small Cap KL	8,0	-	8,0	8,0
INDEX Europa Value KL	0,7	-	0,7	0,7
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	9,3	-	9,3	9,3
INDEX OMX C25 KL	21,1	-	21,1	21,1
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
INDEX USA Growth KL	20,3	-	20,3	20,3
INDEX USA Small Cap KL	22,3	-	22,3	22,3
INDEX USA Value KL	10,4	-	10,4	10,4
Blandede afdelinger				
Mix Maksimum Risiko KL A	3,1	-	3,1	3,1
Mix Maksimum Risiko KL W	3,6	-	3,6	3,6
Mix Maksimum Risiko KL KW	3,6	-	3,6	3,6
Mix Høj Risiko KL A	4,3	-	4,3	4,3
Mix Høj Risiko KL W	5,0	-	5,0	5,0
Mix Høj Risiko KL DAB W	5,0	-	5,0	5,0
Mix Høj Risiko KL KW	5,0	-	5,0	5,0
Mix Lav Risiko KL A	1,0	1,0	-	1,0
Mix Lav Risiko KL W	1,4	1,4	-	1,4
Mix Lav Risiko KL DAB W	1,4	1,4	-	1,4
Mix Lav Risiko KL KW	1,4	1,4	-	1,4
Mix Mellem Risiko KL A	2,8	2,8	-	2,8
Mix Mellem Risiko KL W	3,3	3,3	-	3,3
Mix Mellem Risiko KL DAB W	3,3	3,3	-	3,3
Mix Mellem Risiko KL KW	3,3	3,3	-	3,3
Mix Minimum Risiko KL A	0,0	0,0	-	0,0
Mix Minimum Risiko KL W	0,0	0,0	-	0,0
Mix Minimum Risiko KL KW	0,0	0,0	-	0,0

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital-indkomst	Aktieind-komst	Selskabs-indkomst
Mix Rente KL A	0,0	0,0	-	0,0
Mix Rente KL W	0,0	0,0	-	0,0

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "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: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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: Korte Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ORNK1TZ41G2S43

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 78.77%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Fonden nåede sit taksonomimål, men ikke sin minimumsandel på miljømæssigt bæredygtige investeringer udover taksonomien. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7898.98 tCO2e	80.41%	100.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.14 tCO2e/€M invested	80.41%	100.00 %		0.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.06%	79.55%		0.00%	0.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.64	83.58%			0.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	78.77%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.06%	79.55%		5.87%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	8.46%	DK
2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.23%	DK
2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.66%	DK
2.96% Realkredit Danmark A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.34%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.61%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.45%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.02%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.37%	DK
2.00% Kommunekredit 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.91%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.84%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
2.60% Jyske Realkredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.12%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

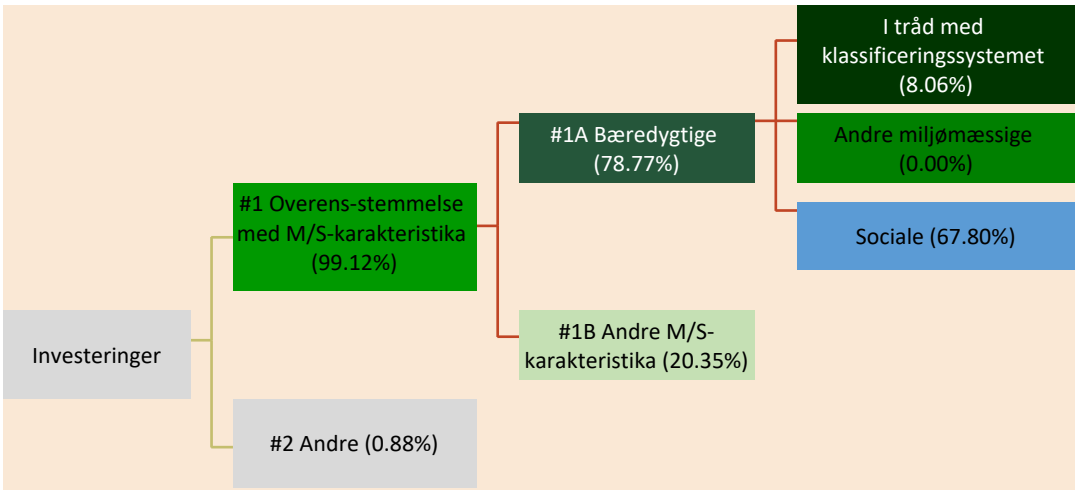
78.77% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 67.80%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.12%
#1A Bæredygtige	78.77%
#1B Andre M/S-karakteristika	20.35%
I tråd med klassificeringssystemet	8.06%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	67.80%
#2 Andre	0.88%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	87.32%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	10.66%

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?

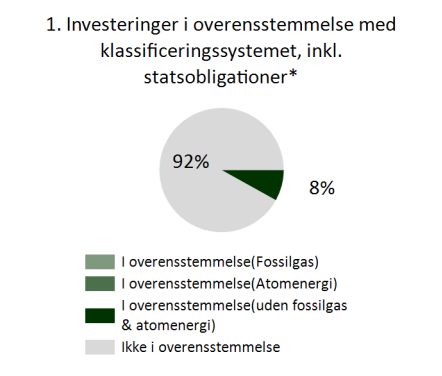
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.06%

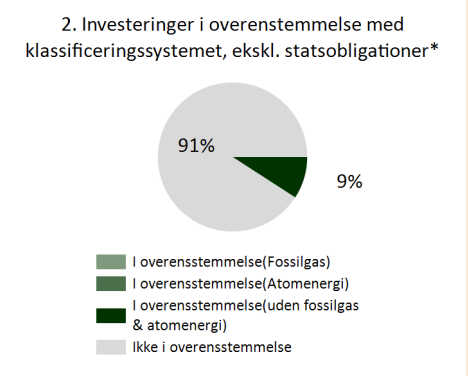
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 67.80%

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

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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mellemlange Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FWKV0FK8IBXZ75

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

	Ja		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 75.68%
☐	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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Fonden nåede sit taksonomimål, men ikke sin minimumsandel på miljømæssigt bæredygtige investeringer udover taksonomien. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12230.09 tCO2e	78.91%	100.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.22 tCO2e/€M invested	78.91%	100.00 %		0.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.51%	78.12%		0.00%	0.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	81.15%			0.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	75.68%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.51%	78.12%		6.18%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2.47% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.76%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.48%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.15%	DK
0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.64%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.53%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.41%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.08%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.89%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
5.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.34%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.14%	DK
2.00% Kommunekredit 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.03%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.29%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

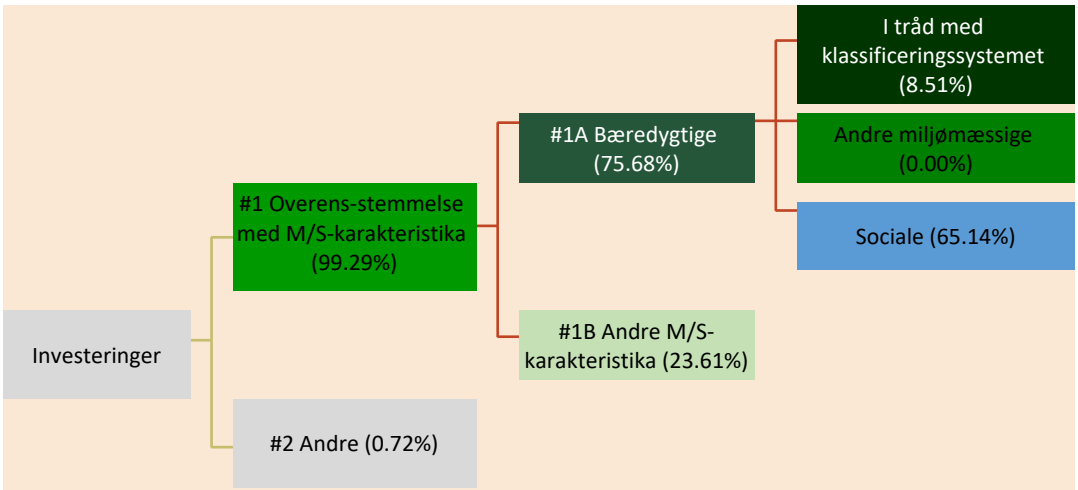
75.68% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 65.14%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.29%
#1A Bæredygtige	75.68%
#1B Andre M/S-karakteristika	23.61%
I tråd med klassificeringssystemet	8.51%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	65.14%
#2 Andre	0.72%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	85.10%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	13.29%

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?

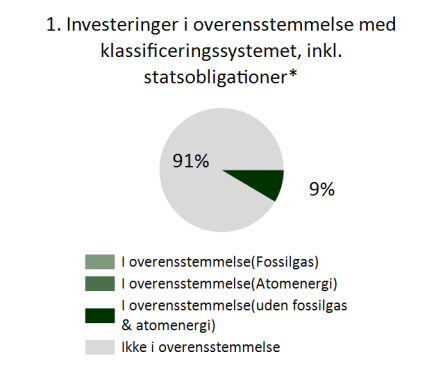
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.51%

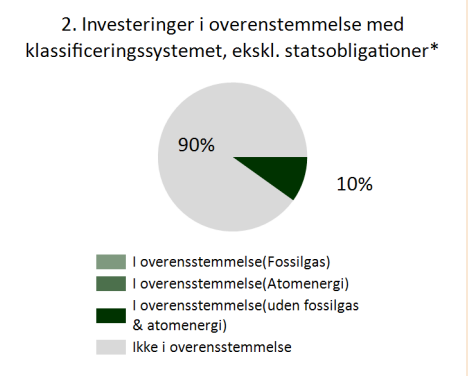
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 65.14%

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

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

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

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

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Lange Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300GQA2PETJ4XXP57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

	Ja		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 67.85%
☐	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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Fonden nåede sit taksonomimål, men ikke sin minimumsandel på miljømæssigt bæredygtige investeringer udover taksonomien. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4686.80 tCO2e	72.54%	100.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.81 tCO2e/€M invested	72.54%	100.00 %		0.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	7.68%	71.27%		0.00%	0.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	72.92%			0.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.85%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	7.68%	71.27%		4.89%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	16.17%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.53%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	DK
4.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.22%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.96%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.89%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.75%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.48%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
3.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.33%	DK
0.50% Realkredit Danmark A/S 2050	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.94%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.88%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

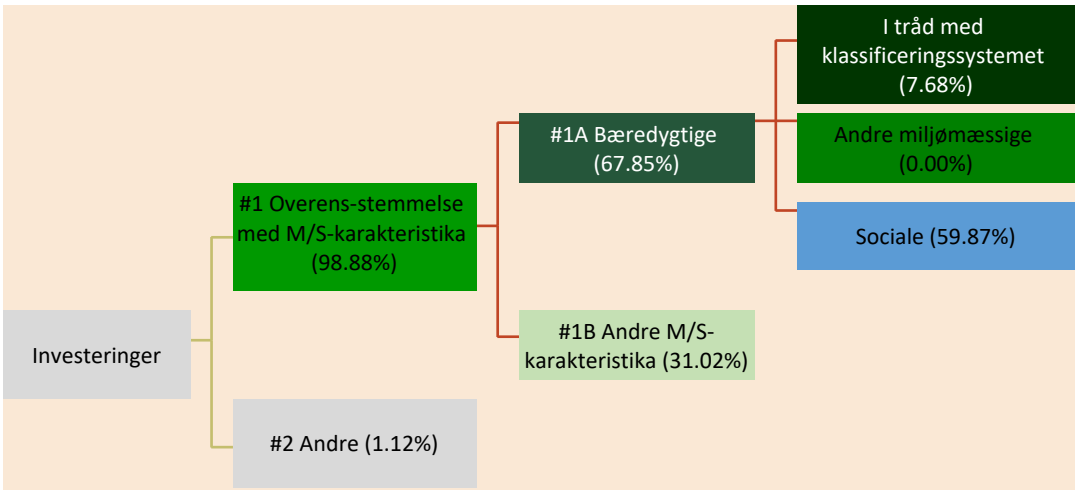
67.85% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.87%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.88%
#1A Bæredygtige	67.85%
#1B Andre M/S-karakteristika	31.02%
I tråd med klassificeringssystemet	7.68%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	59.87%
#2 Andre	1.12%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	73.15%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	24.89%

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?

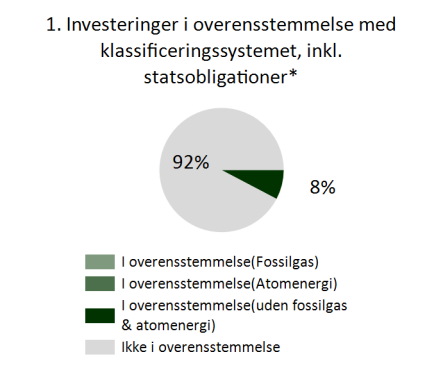
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 7.68%

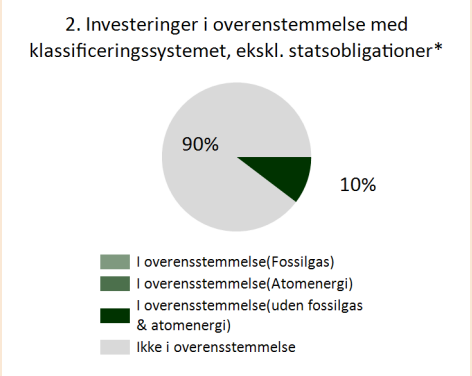
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 59.87%

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

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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nye Obligationsmarkeder KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005Q5DXKM0D14F93

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt da fonden ikke nåede sin minimumsandel for bæredygtighedsrelaterede investeringer. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	950.71 tCO2e/€M GDP	70.51%		1050.73 tCO2e/€M GDP	75.94%	
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	3.00	63.39%				
2022-12-31	Share of investee countries subject to social violations	4.92%	63.39%				

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
5.10% Qatar Government International Bond 2048	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.06%	QA
3.38% United States Treasury Note/Bond 2042	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.04%	US
3.00% United States Treasury Note/Bond 2049	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.77%	US
4.40% 1MDB Global Investments Ltd 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.75%	VG
4.80% Vietnam Government International Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.57%	VN
4.23% Sharjah Sukuk Program Ltd 2028	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.49%	KY
3.70% Corp Nacional del Cobre de Chile 2050	RÅSTOFINDVINDING	1.42%	CL
6.75% Petroleos Mexicanos 2047	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.38%	MX
8.70% Egypt Government International Bond 2049	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.31%	EG
5.63% Pertamina Persero PT 2043	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.31%	ID
2.25% Saudi Arabian Oil Co 2030	RÅSTOFINDVINDING	1.28%	SA
7.63% Nigeria Government International Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.27%	NG
4.00% Georgian Railway JSC 2028	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.25%	GE
5.00% Philippine Government International Bond 2037	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.16%	PH
5.95% Petroleos Mexicanos 2031	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.06%	MX

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 89.03%

Hvad var aktivallokeringen?

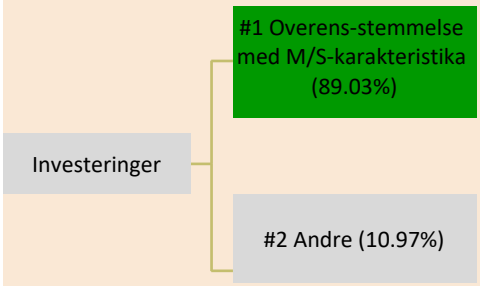
Minimum 2/3 af afdelingens totale nettoaktiver består af statsobligationer i emerging markets (Investment Grade eller High Yield) udstedt i hård valuta (dvs. valutaer fra emerging markets inkl. men ikke begrænset til USD, EUR og GBP).
Afdelingen kan, i begrænset omfang, investere i overførbare fixed-income værdipapirer, der ikke er omfattet af det forrige afsnit, og/eller likvide aktiver og/eller i almindelige pengemarkedsinstrumenter med en residualløbetid på max 12 måneder.
Investeringsforeninger, finansielle derivatinstrumenter og strukturerede finansielle instrumenter kan anvendes inden for de grænser, der er beskrevet i del A af dette prospekt.
Afdelingen kan indeholde andre instrumenter udover obligationer, der er anskaffet ifm. restrukturering af statsgæld eller andre hændelser.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	89.03%
#2 Andre	10.97%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	59.54%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.36%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	5.36%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	4.37%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.19%
RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	1.83%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	1.25%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.14%

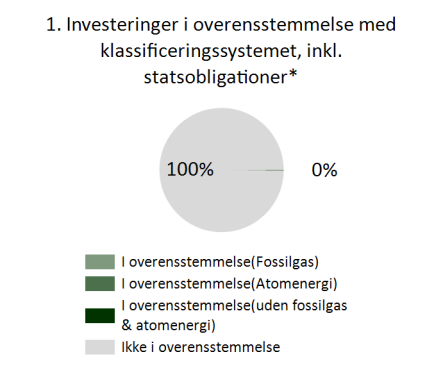
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

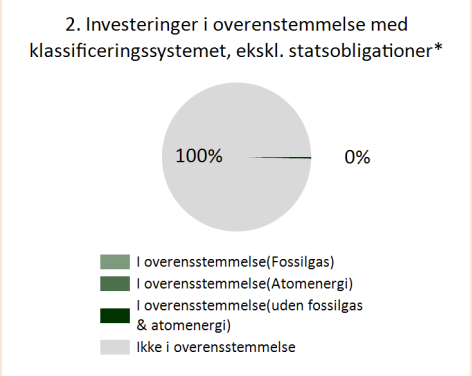
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

  Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

  Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493008EFLMY07HKW309

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 81.03%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2883.30 tCO2e	82.93%	29.93 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	17.11 tCO2e/€M invested	82.93%	29.93 %	89.29 tCO2e/€M invested	84.05%	23.63%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	77.68 tCO2e/€M sales	95.39%	22.69 %	151.11 tCO2e/€M sales	94.68%	17.16%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	4.11%	90.50%		5.14%	95.28%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.42	95.07%		0.11	93.46%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	81.03%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	4.11%	90.50%		2.67%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
3.00% Aktia Livforsakring Ab 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	FI
3.94% AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	FR
3.00% TenneT Holding BV	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.42%	NL
4.38% Telefonica Europe BV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	NL
6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	IT
0.38% DSV A/S 2027	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.15%	DK
0.38% Metropolitan Life Global Funding I 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	US
1.25% Syngenta Finance NV 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	NL
1.63% BPCE SA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.10%	FR
1.00% Wells Fargo & Co 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.05%	US
1.50% BPCE SA 2042	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	FR
3.12% DLR Kredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	DK
0.50% Thermo Fisher Scientific Inc 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.92%	US
1.25% Jyske Bank A/S 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	DK
2.38% Orange SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.86%	FR

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 94.29%

Hvad var aktivallokeringen?

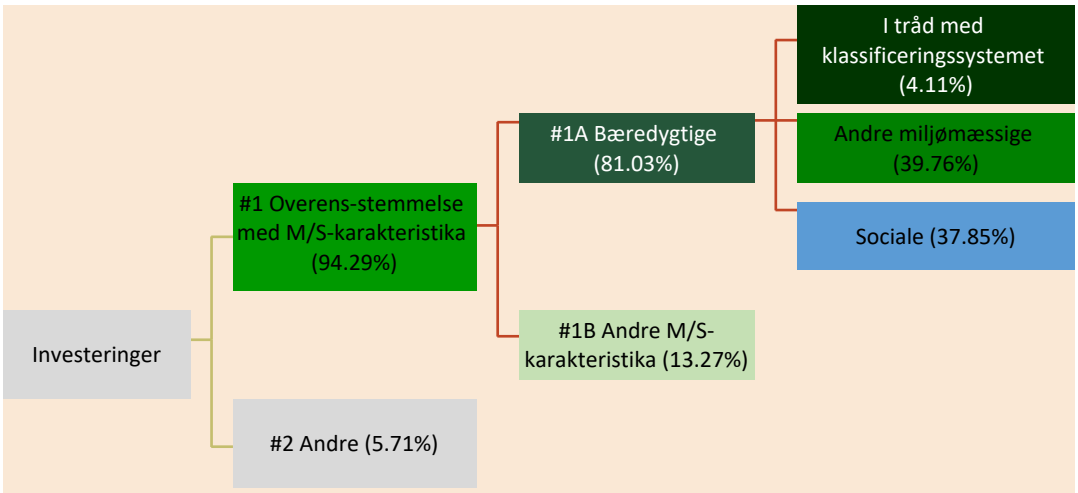
Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 70% af beholdningen er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.
81.03% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 39.76%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 37.85%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	94.29%
#1A Bæredygtige	81.03%
#1B Andre M/S-karakteristika	13.27%
I tråd med klassificeringssystemet	4.11%
Andre miljømæssige	39.76%
Sociale	37.85%
#2 Andre	5.71%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	46.77%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.68%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	6.42%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.37%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.06%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.79%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	2.33%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	2.15%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.75%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	1.50%

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?

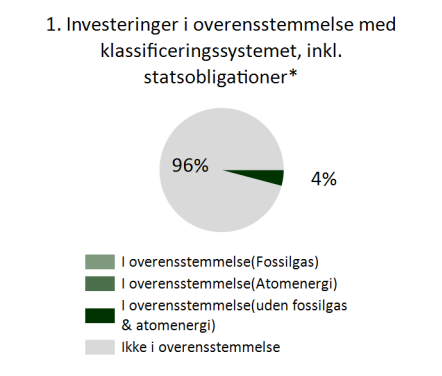
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.11%

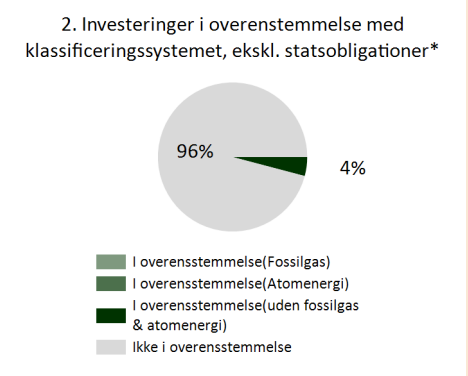
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 39.76%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 37.85%

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

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

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

Eksklusionslisten, der udelukker selskaber, som bryder FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller som er involveret i brancher så som våben, tobak, alkohol, hasardspil, pornografi, fossile brændstoffer eller elproduktion fra fossile brændstoffer (se prospekt for grænseværdier), blev effektueret og overholdt i hele perioden. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Bolig

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006ZVZDGCXMIJF43

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

	Ja		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 73.07%
☐	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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Fonden nåede sit taksonomimål, men ikke sin minimumsandel på miljømæssigt bæredygtige investeringer udover taksonomien. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	254.01 tCO2e	78.59%	100.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.46 tCO2e/€M invested	78.59%	100.00 %		0.00%	100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.77%	76.94%		0.00%	0.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.53	78.73%			0.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.07%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.77%	76.94%		6.49%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	6.44%	DK
0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.66%	DK
2.38% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.86%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.74%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.66%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.10%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.82%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.69%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.64%	DK
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.31%	DK
5.00% DLR Kredit A/S 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.26%	DK
1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.20%	DK
2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
1.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.56%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%

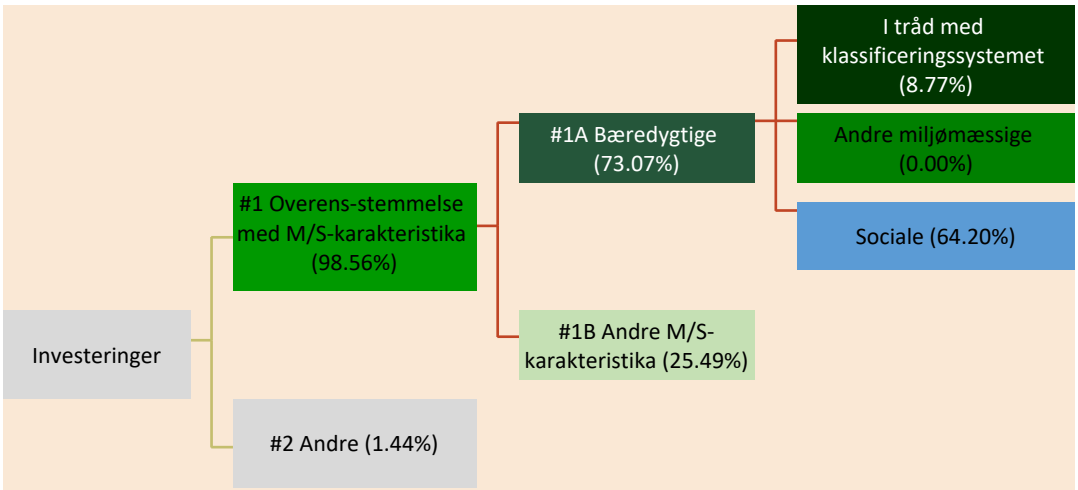
73.07% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 64.20%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.56%
#1A Bæredygtige	73.07%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.49%
I tråd med klassificeringssystemet	8.77%
Andre miljømæssige	0.00%
Sociale	64.20%
#2 Andre	1.44%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	80.60%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	17.97%

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?

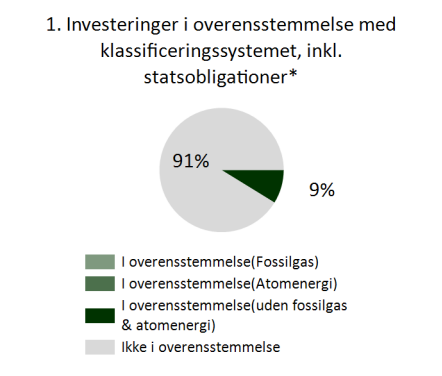
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.77%

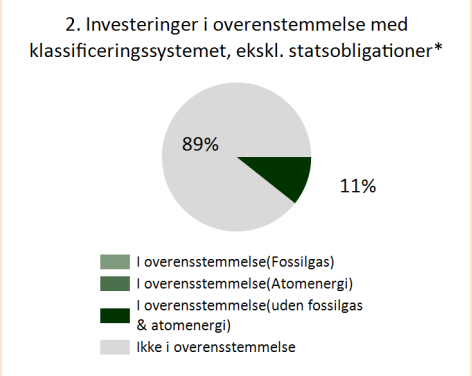
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 64.20%

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

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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Stabile Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493000FGMQ1V51C6W80

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Indikatoren er klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested). Fonden klarer sig dog bedre end sit benchmark på øvrige indikatorer. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4811.45 tCO2e	79.69%	98.82 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	14.75 tCO2e/€M invested	79.69%	98.82 %	11.57 tCO2e/€M invested	50.00%	70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	8.24%	78.43%		5.52%	50.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.62	81.28%		0.33	50.00%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	7.98%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.05%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	6.27%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.91%	DK
1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.39%	DK
3.08% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.11%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.11%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.69%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.65%

Hvad var aktivallokeringen?

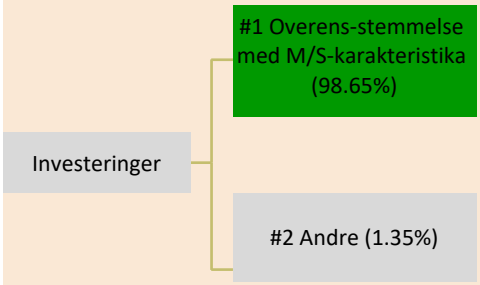
Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.65%
#2 Andre	1.35%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	80.01%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	18.64%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.24%

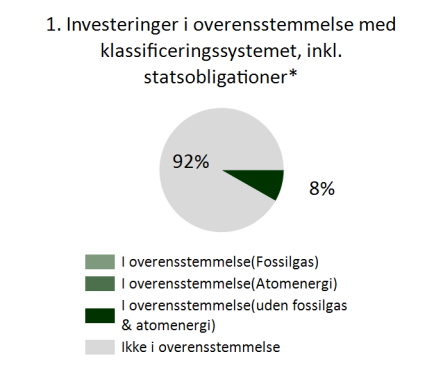
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

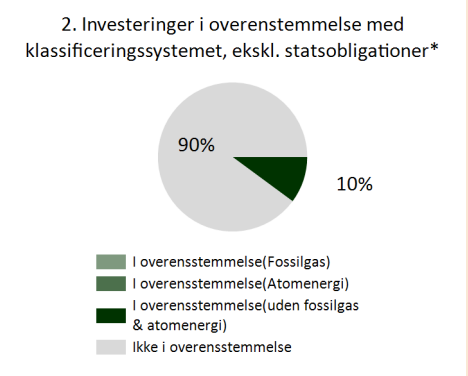
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn:
Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300EJ1GEIDIMRWQ31

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

	Ja		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 28.82%
☐	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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	20404.93 tCO2e	70.63%	61.38 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	144.53 tCO2e/€M invested	70.63%	61.38 %	189.55 tCO2e/€M invested	73.32%	52.98%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	374.16 tCO2e/€M sales	80.27%	56.34 %	391.05 tCO2e/€M sales	80.70%	48.53%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.29%	72.95%		3.05%	82.30%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.10	76.03%		-0.12	79.59%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	28.82%			20.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.29%	72.95%		2.95%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
7.38% PRA Group Inc 2025	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.72%	US
3.63% Darling Global Finance BV 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.67%	NL
4.54% Ford Motor Credit Co LLC 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.64%	US
7.75% SGL International A/S 2025	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.58%	DK
6.25% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2026	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.57%	US
3.63% James Hardie International Finance DAC 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.55%	IE
7.38% NMI Holdings Inc 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.52%	US
7.25% International Petroleum Corp 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.50%	CA
2.75% ZF Finance GmbH 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.40%	DE
8.13% Mineral Resources Ltd 2027	RÅSTOFINDVINDING	1.39%	AU
5.63% Hess Midstream Operations LP 2026	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.39%	US
5.00% Endeavour Mining PLC 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.32%	GB
13.88% Vedanta Resources Finance II PLC 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	GB
4.00% Stillwater Mining Co 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.27%	US
7.75% Garfunkelux Holdco 3 SA 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	LU

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 93.60%

Hvad var aktivallokeringen?

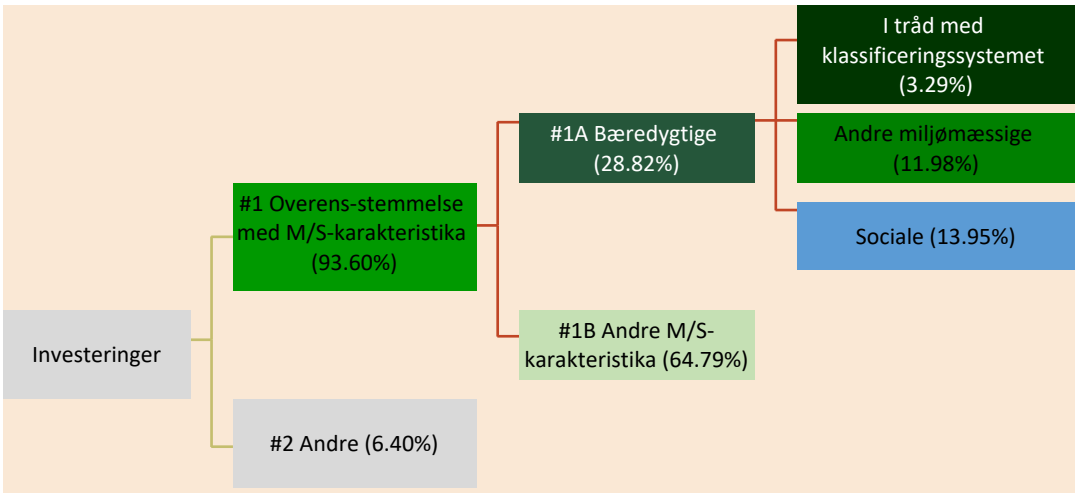
Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 20% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%
28.82% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 11.98%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 13.95%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	93.60%
#1A Bæredygtige	28.82%
#1B Andre M/S-karakteristika	64.79%
I tråd med klassificeringssystemet	3.29%
Andre miljømæssige	11.98%
Sociale	13.95%
#2 Andre	6.40%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	24.61%
RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	5.65%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.41%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.38%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.91%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	2.67%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.52%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.18%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	2.14%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.04%

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?

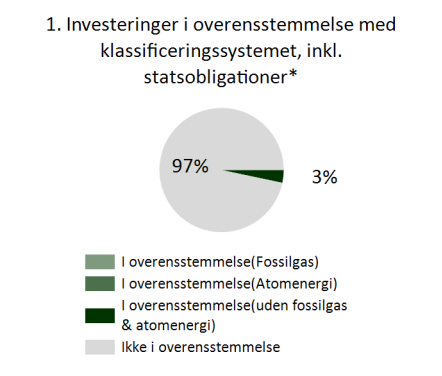
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.29%

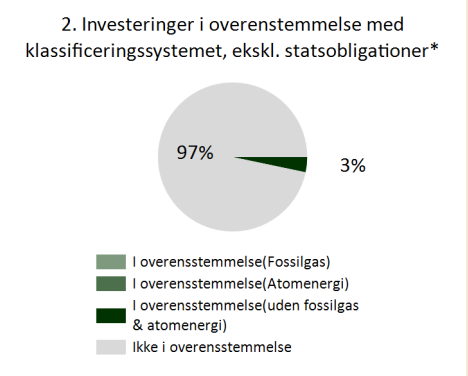
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 11.98%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 13.95%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet havde engagement med Petroleos Mexicanos for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn:
Virksomhedsobligationer HY KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300G7EQYHWGA5HW60

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 33.48%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13949.83 tCO2e	71.46%	63.49 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	121.45 tCO2e/€M invested	71.46%	63.49 %	180.79 tCO2e/€M invested	73.37%	54.04%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	306.72 tCO2e/€M sales	81.67%	57.76 %	386.78 tCO2e/€M sales	80.87%	49.59%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	1.95%	76.07%		2.66%	82.04%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.14	78.81%		-0.19	80.07%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	33.48%			20.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	1.95%	76.07%		1.91%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
4.13% Nykredit Realkredit AS	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.77%	DK
7.75% SGL International A/S 2025	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.49%	DK
7.25% International Petroleum Corp 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.42%	CA
5.00% SoftBank Group Corp 2028	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.36%	JP
4.38% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2029	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.26%	US
3.88% Avantor Funding Inc 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.25%	US
4.63% FirstCash Inc 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.22%	US
5.97% DLR Kredit A/S 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.19%	DK
7.25% Hecla Mining Co 2028	RÅSTOFINDVINDING	1.18%	US
5.00% Endeavour Mining PLC 2026	RÅSTOFINDVINDING	1.18%	GB
8.60% Betsson AB 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	SE
6.70% Petroleos Mexicanos 2032	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.14%	MX
3.75% ZF Finance GmbH 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	DE
8.50% Brooge Petroleum and Gas Investment Co FZE 2025	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.05%	AE
6.25% Winnebago Industries Inc 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.04%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 94.46%

Hvad var aktivallokeringen?

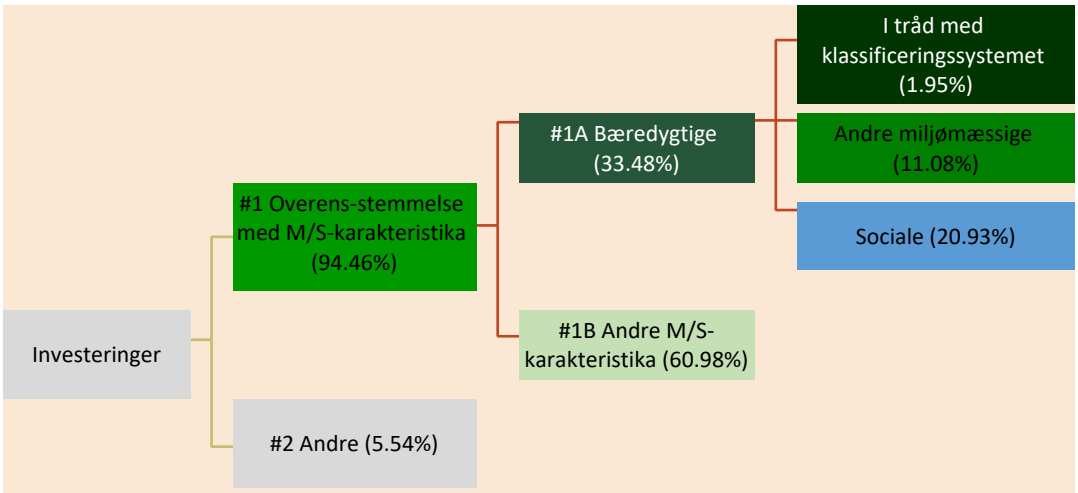
Afdelingen investerer primært i obligationer, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede obligationer falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 20% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%
33.48% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 11.08%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 20.93%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	94.46%
#1A Bæredygtige	33.48%
#1B Andre M/S-karakteristika	60.98%
I tråd med klassificeringssystemet	1.95%
Andre miljømæssige	11.08%
Sociale	20.93%
#2 Andre	5.54%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	23.01%
RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	6.91%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.77%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.70%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.59%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	3.36%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	2.81%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	2.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.40%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.37%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.95%

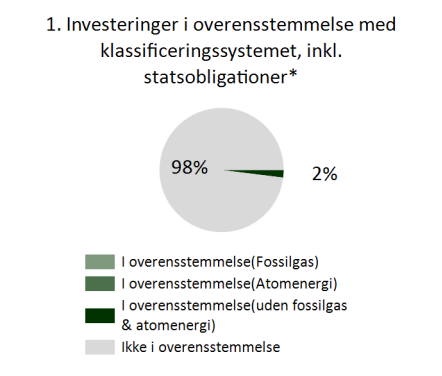
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

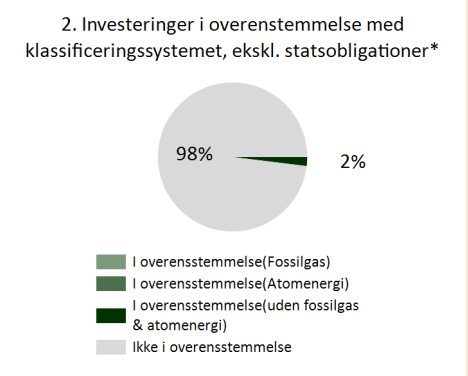
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 11.08%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 20.93%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet havde engagement med Petroleos Mexicanos for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mix Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300K6OSR4WZR1UN19

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 83.23%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1436.98 tCO2e	99.71%	18.84 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	60.40 tCO2e/€M invested	99.71%	18.84 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.13 tCO2e/€M sales	99.85%	18.81 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.30%	96.07%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.39	99.69%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	83.23%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.30%	96.07%		4.83%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.85%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	0.78%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	FR
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.68%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.68%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.66%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	HK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.63%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.62%	US
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.61%	FR
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.61%	US
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.61%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.59%	DK
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.59%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.58%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 96.22%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

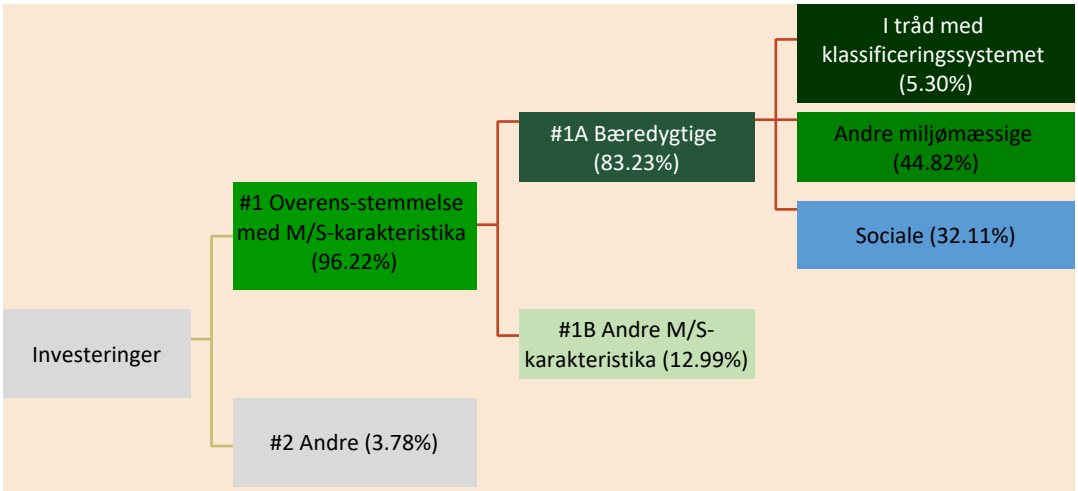
83.23% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 44.82%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 32.11%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	96.22%
#1A Bæredygtige	83.23%
#1B Andre M/S-karakteristika	12.99%
I tråd med klassificeringssystemet	5.30%
Andre miljømæssige	44.82%
Sociale	32.11%
#2 Andre	3.78%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.72%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.93%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.00%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6.61%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	5.24%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.15%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.73%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.73%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2.92%

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?

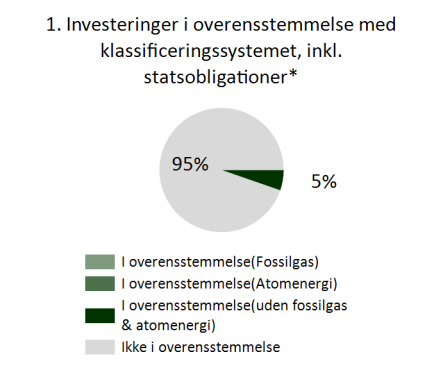
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.30%

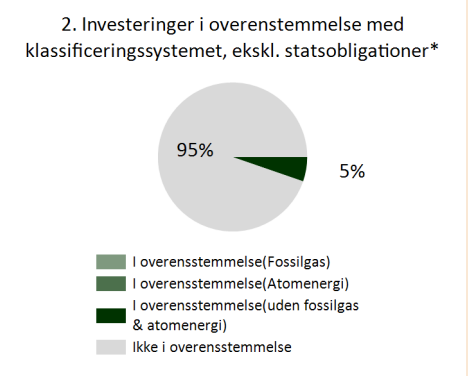
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 44.82%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 32.11%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 1656 ud af 1924 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,07% Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 77,28% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Value Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300843AW8Y6W6XP46

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 85.42%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Indikatoren er klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested). Fonden klarer sig dog bedre end sit benchmark på øvrige indikatorer. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales) lå under intensiteten for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	133890.29 tCO2e	99.68%	20.34 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	110.33 tCO2e/€M invested	99.68%	20.34 %	52.94 tCO2e/€M invested	99.76%	13.45%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	107.92 tCO2e/€M sales	100.00%	20.34 %	150.13 tCO2e/€M sales	99.90%	13.37%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.64%	97.58%		4.61%	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.19	100.00%		-0.06	99.79%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.42%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.64%	97.58%		3.14%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Travelers Cos Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	US
CVS Health Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	2.39%	US
Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.36%	US
Wells Fargo & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	US
Regions Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.16%	US
Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.15%	US
PulteGroup Inc	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	2.10%	US
MetLife Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	US
Omnicom Group Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.07%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.03%	US
Molson Coors Beverage Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.94%	US
International Business Machines Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.92%	US
Kroger Co/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.82%	US
ConocoPhillips	RÅSTOFINDVINDING	1.78%	US
Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.74%	FR

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.58%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

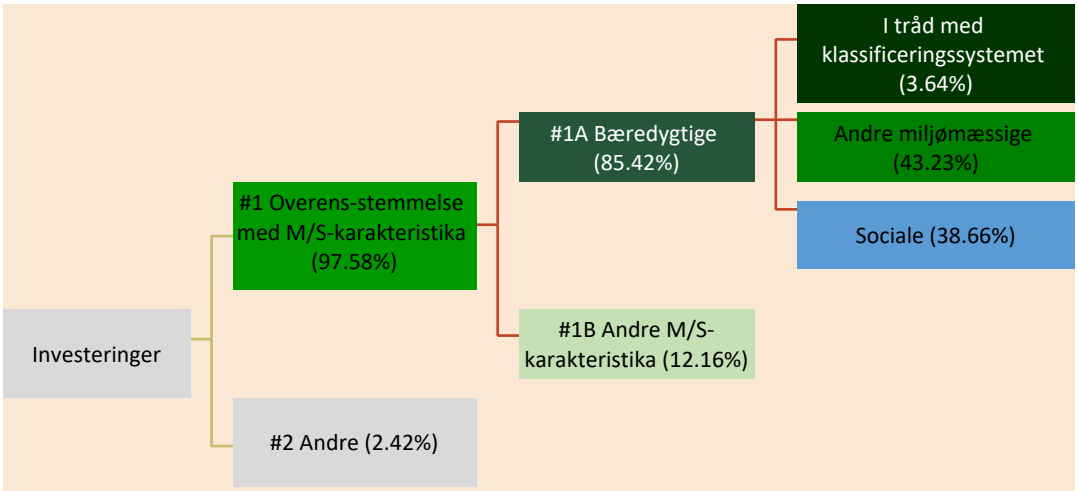
85.42% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 43.23%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 38.66%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.58%
#1A Bæredygtige	85.42%
#1B Andre M/S-karakteristika	12.16%
I tråd med klassificeringssystemet	3.64%
Andre miljømæssige	43.23%
Sociale	38.66%
#2 Andre	2.42%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.90%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	10.24%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.65%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.40%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.93%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	3.24%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.20%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.06%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	2.77%

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?

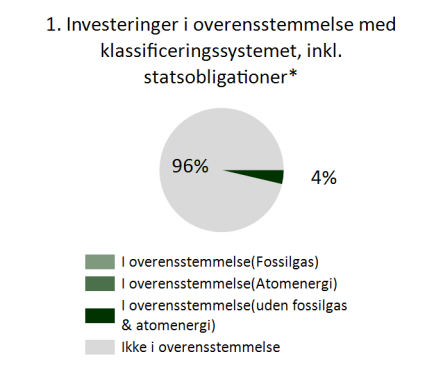
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.64%

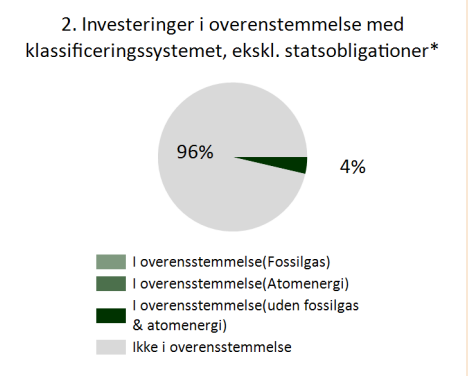
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 43.23%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 38.66%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede med Archer-Daniels-Midland Co, Johnson & Johnson og Shell PLC for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 84 ud af 88 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 95,45% Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,91% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 62,14% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Value Europa KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300F6O4KQQSN4WG31

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 85.14%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på flere indikatorer klarede sig dårligere. Fonden klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk og investeringer i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Produktet udøvede aktivt ejerskab og eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13700.91 tCO2e	97.62%	11.91 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	231.44 tCO2e/€M invested	97.62%	11.91 %	80.17 tCO2e/€M invested	99.62%	4.18%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	211.88 tCO2e/€M sales	97.87%	11.91 %	122.65 tCO2e/€M sales	100.00%	4.02%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.83%	95.81%		3.77%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.11	97.87%		0.23	99.97%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	85.14%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.83%	95.81%		3.28%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
ING Groep NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	NL
Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.94%	FR
Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	DE
HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.87%	GB
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.78%	FR
BASF SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.73%	DE
Barclays PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.64%	GB
Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	CH
Fresenius SE & Co KGaA	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2.58%	DE
Stellantis NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	FR
Renault SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.54%	FR
ANDRITZ AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.51%	AT
Nokia Oyj	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.45%	FI
Eni SpA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	2.41%	IT

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.94%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

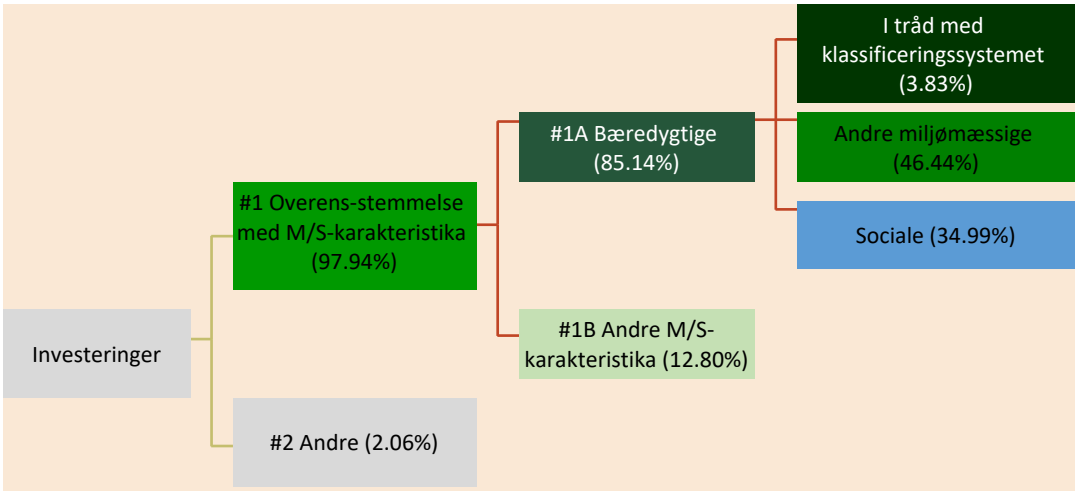
85.14% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 46.44%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 34.99%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.94%
#1A Bæredygtige	85.14%
#1B Andre M/S-karakteristika	12.80%
I tråd med klassificeringssystemet	3.83%
Andre miljømæssige	46.44%
Sociale	34.99%
#2 Andre	2.06%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	15.86%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.72%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.75%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.94%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.82%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	5.10%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.97%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	2.64%
SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	2.58%

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?

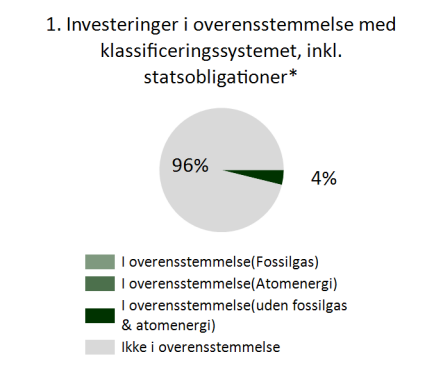
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.83%

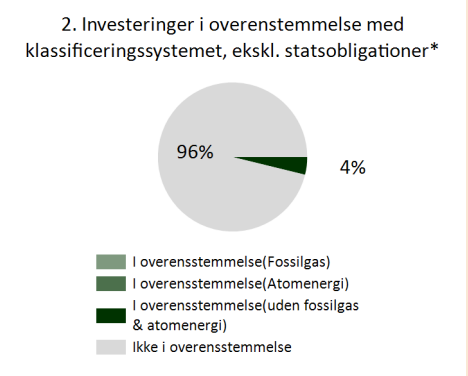
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 46.44%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 34.99%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede med Shell PLC for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 55 ud af 59 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 93,22%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 18,18% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Value Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300PKWP3B0KYGUN14

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 67.24%
[ ] 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	3204.37 tCO2e	95.35%	26.54 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	123.25 tCO2e/€M invested	95.35%	26.54 %	142.90 tCO2e/€M invested	99.57%	25.70%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	171.19 tCO2e/€M sales	95.35%	26.54 %	343.14 tCO2e/€M sales	100.00%	25.39%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.61%	94.19%		4.21%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	93.51%		0.11	99.31%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	67.24%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.61%	94.19%		2.32%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.61%	HK
Bank of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	HK
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.42%	TW
KB Financial Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	KR
China Construction Bank Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.16%	HK
Gruma SAB de CV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.06%	MX
Charoen Pokphand Foods PCL	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.95%	TH
SK Hynix Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.94%	KR
Sinopharm Group Co Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	2.94%	HK
Hengan International Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.90%	HK
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.80%	TW
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.70%	ID
Baidu Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.62%	US
Credicorp Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	US
Absa Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.41%	ZA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.85%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

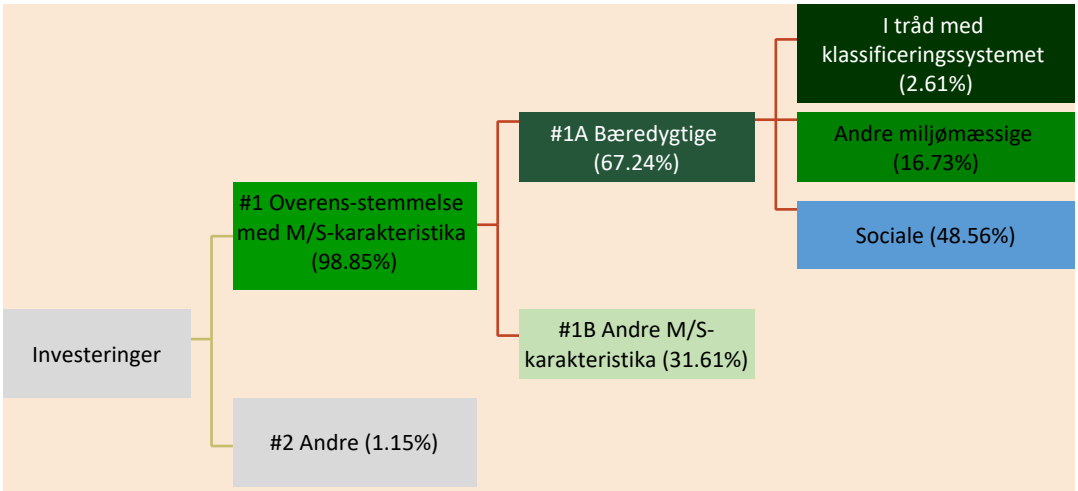
67.24% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 16.73%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.56%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.85%
#1A Bæredygtige	67.24%
#1B Andre M/S-karakteristika	31.61%
I tråd med klassificeringssystemet	2.61%
Andre miljømæssige	16.73%
Sociale	48.56%
#2 Andre	1.15%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	28.47%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.20%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.51%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6.02%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	5.30%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.83%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.61%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af papir og papirvarer	2.90%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2.62%
BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	2.33%

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?

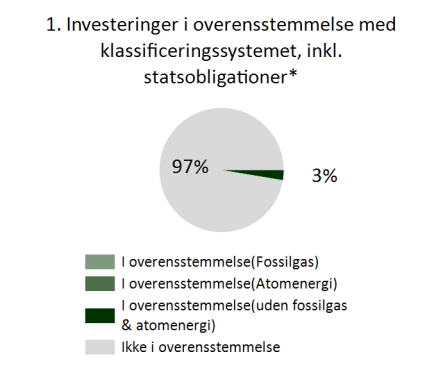
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.61%

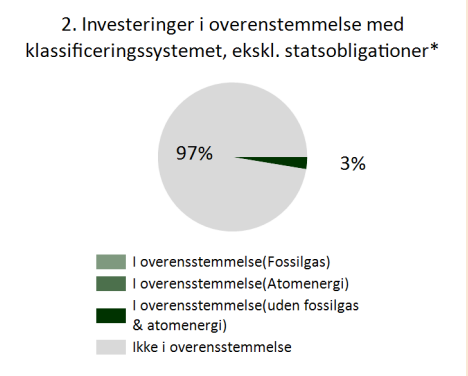
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 16.73%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.56%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 65 ud af 79 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 82,28%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 13,92% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 50% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produktnavn: Bæredygtige Aktier Akk. KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300QI5NLSR7OIEZ92

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● **X Ja**	●○ **☐ Nej**
X Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: 74.17%	☐ 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
X 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
X 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
X Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** 22.06%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har som bæredygtigt investeringsmål at:
- Bidrage til målet om reduktion af CO2-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Produktet nåede sin målsætning om reduktion af CO2-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

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

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

Produktet nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød at et enkelt selskab, Thermo Fischer, ikke længere levede op til til definitionen. Disse informationer er korrekte, og derfor er selskabet solgt, så alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer ikke afgivet stemmer på alle positioner.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO2e/€M invested	100.00%	12.26 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO2e/€M sales	100.00%	12.26 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.65	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	96.27%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.17%	99.10%		6.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

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

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

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

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

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



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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.81%	FR
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.60%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.57%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.54%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	HK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.37%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.33%	US
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	FR
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.23%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.16%	DK
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.13%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING	3.02%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.84%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 96.27%

Hvad var aktivallokeringen?

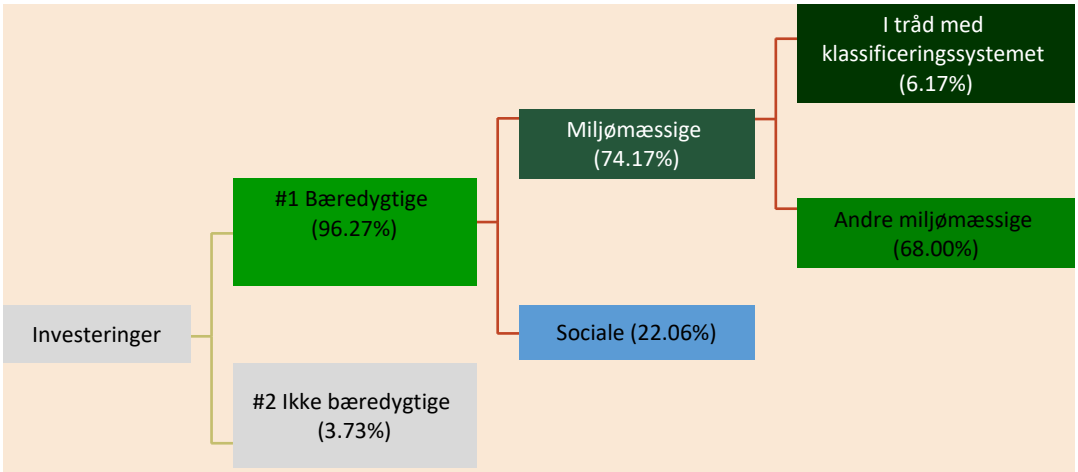
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 96.27% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 68.00%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 22.06%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	96.27%
Miljømæssige	74.17%
Sociale	22.06%
I tråd med klassificeringssystemet	6.17%
Andre miljømæssige	68.00%
#2 Ikke bæredygtige	3.73%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.01%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.24%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.69%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.79%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.94%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.31%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.91%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.49%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.81%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.69%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.17%

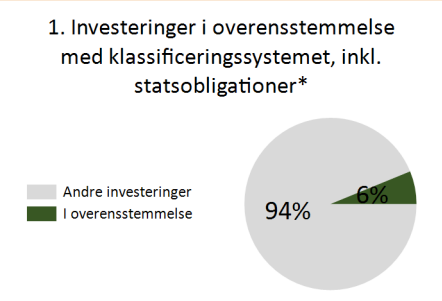
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

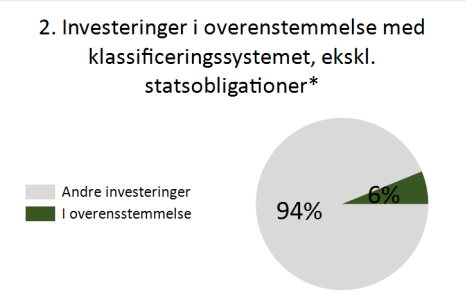
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 68.00%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 22.06%

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

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

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

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

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at et enkelt selskab, Thermo Fischer, ikke længere levede til definitionen for bæredygtige investeringer. Positionen er efter validering af informationer efter årsskiftet blevet solgt, så alle afdelingens investeringer igen lever op til defitionen for bæredygtige investeringer.

I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Afdelingen har endnu ikke haft nogen stemmeatkivitet, da den havde opstart i efteråret. Der har været en generalforsamling, hvor tekniske udfordringer betød, at stemmen ikke blev eksekveret som ønsket. Forvalteren har håndteret denne udfordring, så afdelingen det kommende år kan udøve sine stemmeaktiviteter som ønsket. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO2e/€M invested	100.00%	12.26%	22.27 tCO2e/€M invested	99.94%	13.64%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO2e/€M sales	100.00%	12.26%	80.19 tCO2e/€M sales	100.00%	13.61%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.65	100.00%		0.50	100.00%	

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO2e/€M invested	100.00%	12.26%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO2e/€M sales	100.00%	12.26%	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.65	100.00%		-0.04	99.74%	

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: Danske Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493001QMY7G7JK4MM75

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 83.00%
☐ 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6893.88 tCO2e	99.28%	11.23 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	66.12 tCO2e/€M invested	99.28%	11.23 %	73.84 tCO2e/€M invested	93.96%	16.28%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	102.70 tCO2e/€M sales	99.28%	11.23 %	121.94 tCO2e/€M sales	93.96%	16.28%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	9.70%	99.19%		11.82%	93.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.81	99.28%		0.80	93.87%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	83.00%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	9.70%	99.19%		9.24%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.68%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8.87%	DK
Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.76%	DK
Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5.29%	DK
Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.89%	DK
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.85%	DK
Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.84%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.79%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.72%	DK
ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.43%	DK
Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.58%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	3.24%	DK
Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.09%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	3.03%	DK
Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.91%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

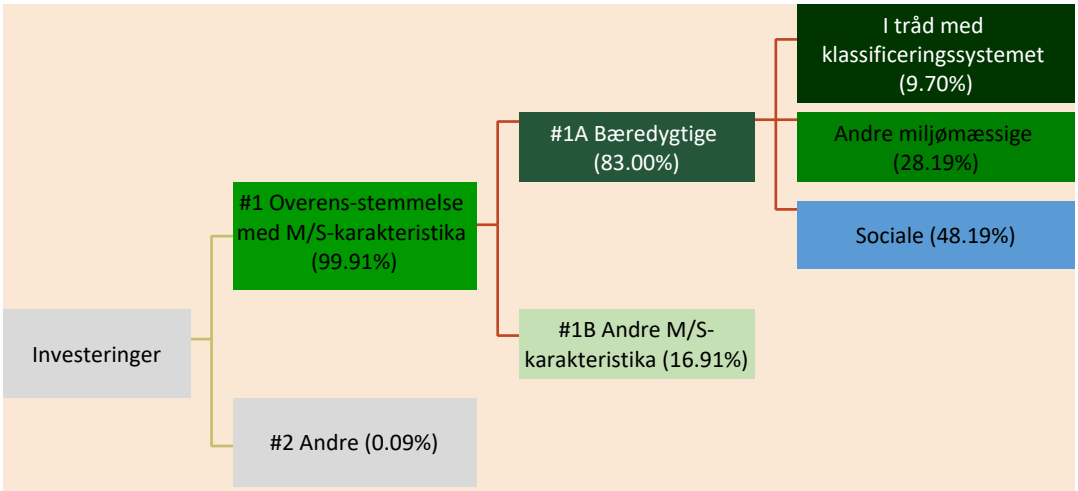
83.00% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 28.19%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.19%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.91%
#1A Bæredygtige	83.00%
#1B Andre M/S-karakteristika	16.91%
I tråd med klassificeringssystemet	9.70%
Andre miljømæssige	28.19%
Sociale	48.19%
#2 Andre	0.09%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.13%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.73%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	9.78%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8.87%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	8.54%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	7.48%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	7.27%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.34%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.84%

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?

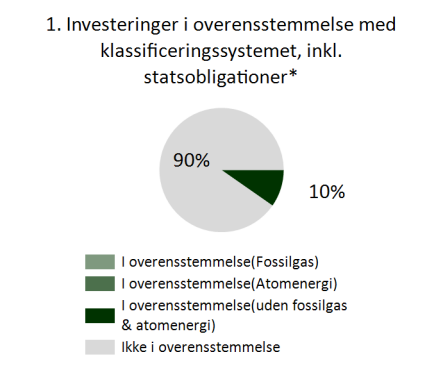
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 9.70%

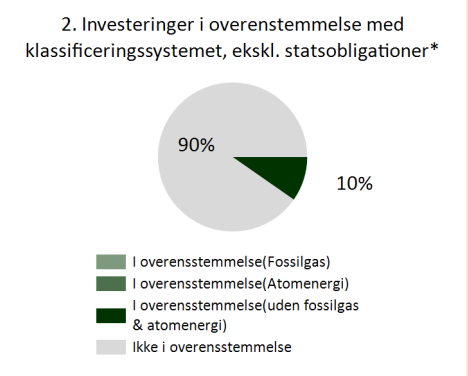
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 28.19%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.19%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 41 ud af 42 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 97,62% Der blev stemt imod bestyrelsen på 12,7% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 14,81% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493003YCGVWB83Y9830

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 89.43%
[ ] 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**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	14242.84 tCO2e	99.82%	5.05 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO2e/€M invested	99.82%	5.05 %	33.97 tCO2e/€M invested	99.79%	4.71%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO2e/€M sales	100.00%	5.02 %	100.76 tCO2e/€M sales	99.99%	4.70%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		6.22%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	99.52%		0.45	99.53%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.43%			60.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		5.06%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	10.84%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.07%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.77%	US
AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.76%	US
Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.11%	CH
ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.11%	NL
Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.09%	CH
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.02%	TW
Cisco Systems Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.95%	US
AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.90%	GB
Abbott Laboratories	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.85%	US
Linde PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.62%	US
TotalEnergies SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.51%	FR
Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.50%	US
Amgen Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	1.35%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.59%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi, hvor formålet er at følge afkastudviklingen i Dow Jones Sustainability World Index. Afdelingen investerer i globale aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, der indgår i afdelingens benchmark. Minimum 60% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

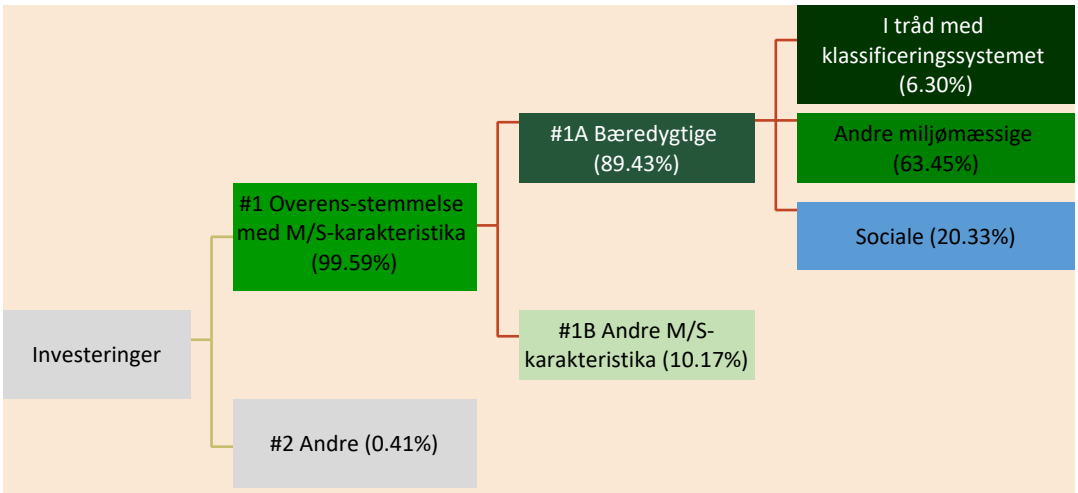
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.
89.43% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.45%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 20.33%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.59%
#1A Bæredygtige	89.43%
#1B Andre M/S-karakteristika	10.17%
I tråd med klassificeringssystemet	6.30%
Andre miljømæssige	63.45%
Sociale	20.33%
#2 Andre	0.41%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	15.93%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11.98%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.54%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.78%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	5.83%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.17%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.74%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.65%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.31%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.79%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.30%

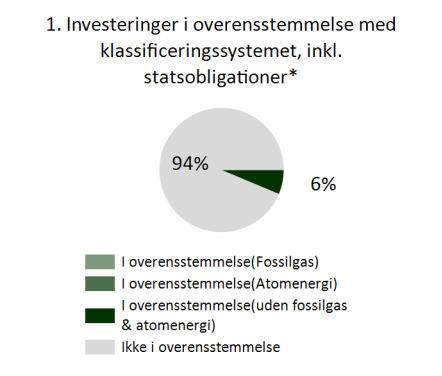
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

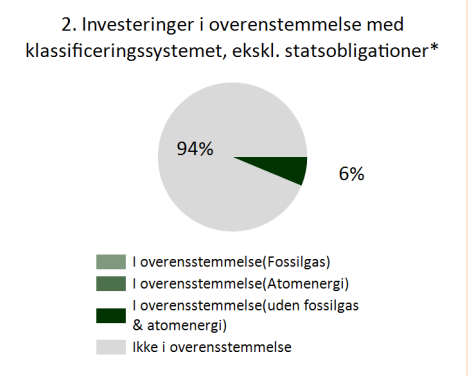
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.45%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 20.33%

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 281 ud af 289 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 97,23%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,1% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 73,17% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Afdelingens følger en passiv investeringsstrategi med det formål at investeringsstrategien er på linje med metodikken for benchmarkkonstruktionen. Formålet er at følge afkastudviklingen i indekset Dow Jones Sustainable World, der er konstrueret ved at udvælge de selskaber, der repræsenterer top 10% af de ledende selskaber i deres sektorgrupper ift. bæredygtighed, samt dernæst ekskludere sektorerne alkohol, hasardspil, tobak, våben og pornografi. Efter denne indskrænkning af investeringsuniverseret søger afdelingen at replikere benchmarkets afkast.

Indekset afviger fra et generelt markedsindeks ved at udvælge selskaber der har en stærk praksis for bæredygtighed relativt til deres sektorspecifikke tilhørsforhold via S&P's metodik 'Corporate Sustianability Assessment", samt via eksklusion af selskaber inden for sektorerne alkohol, hasardspil, tobak, våben og pornografi.

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?

Se sammenligning herunder.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO2e/€M invested	99.82%	5.05%	33.97 tCO2e/€M invested	99.79%	4.71%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO2e/€M sales	100.00%	5.02%	100.76 tCO2e/€M sales	99.99%	4.70%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		6.22%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	99.52%		0.45	99.53%	

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

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.77 tCO2e/€M invested	99.82%	5.05%	52.94 tCO2e/€M invested	99.76%	13.45%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO2e/€M sales	100.00%	5.02%	150.13 tCO2e/€M sales	99.90%	13.37%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.30%	99.59%		4.61%	99.92%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.45	99.52%		-0.06	99.79%	

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: INDEX Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EAWSPE1ZNP2Y46

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	28491.10 tCO2e	99.90%	25.10 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	133.75 tCO2e/€M invested	99.90%	25.10 %	142.90 tCO2e/€M invested	99.57%	25.70%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	294.61 tCO2e/€M sales	100.00%	25.00 %	343.14 tCO2e/€M sales	100.00%	25.39%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	4.71%	99.75%		4.21%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.15	100.00%		0.11	99.31%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.08%	TW
Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.11%	HK
Alibaba Group Holding Ltd	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	2.03%	HK
Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.70%	KR
Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.69%	GB
Meituan	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.49%	HK
Housing Development Finance Corp Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.97%	IN
China Construction Bank Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.92%	HK
Vale SA	RÅSTOFINDVINDING	0.92%	US
Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.87%	GB
Infosys Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.77%	US
Delta Electronics Thailand PCL	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.76%	TH
Pinduoduo Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	0.75%	US
Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.71%	IN
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	HK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.75%

Hvad var aktivallokeringen?

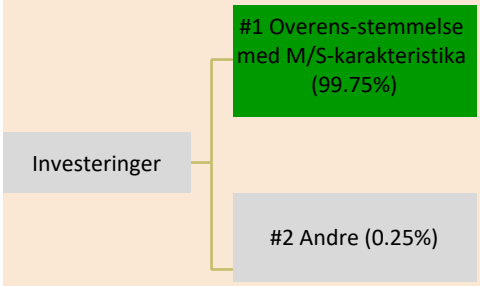
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.75%
#2 Andre	0.25%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17.51%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	15.18%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	8.99%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	5.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	4.69%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.21%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.93%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.91%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.86%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.75%

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?

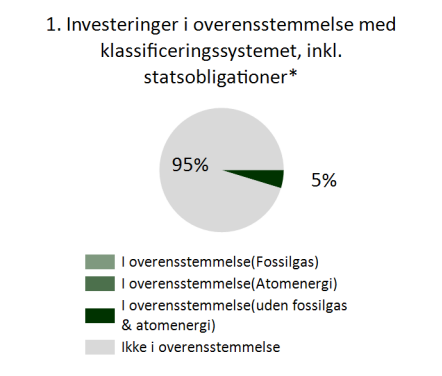
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.71%

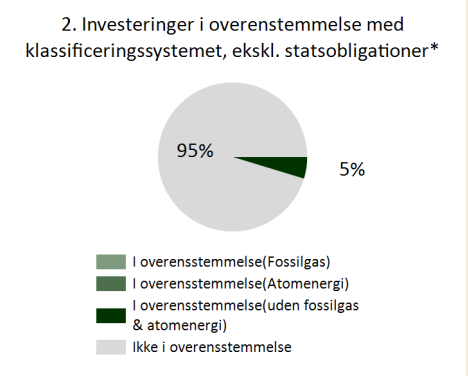
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

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

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Southern Copper Corp og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 569 ud af 763 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 74,57% Der blev stemt imod bestyrelsen på 14,9% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 81,25% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Europa Growth KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300H4CVN7BUI21N80

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1722.32 tCO2e	99.67%	4.42 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	21.28 tCO2e/€M invested	99.67%	4.42 %	20.79 tCO2e/€M invested	99.67%	3.33%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	61.89 tCO2e/€M sales	100.00%	4.09 %	60.82 tCO2e/€M sales	100.00%	3.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.40%	98.87%		3.39%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.69	100.00%		0.69	99.94%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.00%	CH
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.92%	DK
Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.89%	CH
ASML Holding NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.78%	NL
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.38%	FR
AstraZeneca PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.28%	GB
Diageo PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.29%	GB
L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.87%	FR
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.66%	FR
Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.66%	FR
Airbus SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.56%	FR
Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.48%	DE
Cie Financiere Richemont SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.44%	CH
Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.25%	NL
RELX PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.25%	GB

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.87%

Hvad var aktivallokeringen?

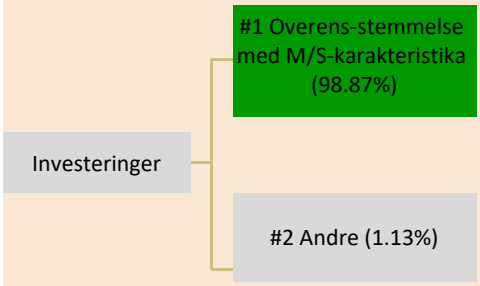
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.87%
#2 Andre	1.13%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	16.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	12.01%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.27%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	7.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.07%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4.61%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.45%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3.14%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	3.03%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	2.91%

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?

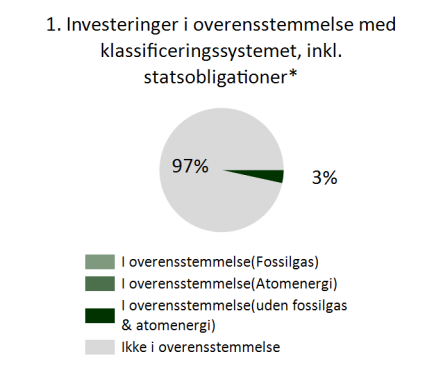
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.40%

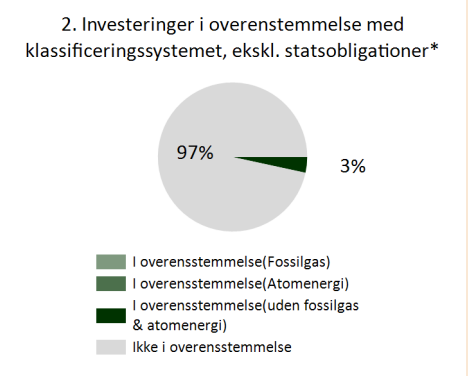
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

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





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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 139 ud af 230 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 60,4%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,9% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 58,7% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Europa Small Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005EYNSMY6N0SI53

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 ___%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk. På alle øvrige indikatorer klarede den sig bedre. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	4605.30 tCO2e	98.60%	23.77 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	82.90 tCO2e/€M invested	98.60%	23.77 %	82.05 tCO2e/€M invested	97.72%	24.02%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	123.71 tCO2e/€M sales	99.60%	23.27 %	122.19 tCO2e/€M sales	98.82%	23.48%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	7.24%	99.19%		6.94%	99.65%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.43	99.22%		0.42	98.41%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Metso Outotec Oyj	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	0.65%	FI
ASR Nederland NV	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	NL
Centrica PLC	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.58%	GB
Hiscox Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.55%	GB
Beazley PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.49%	GB
DS Smith PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.49%	GB
B&M European Value Retail SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	0.48%	GB
Helvetia Holding AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.48%	CH
Rightmove PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.47%	GB
Weir Group PLC/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.47%	GB
Diploma PLC	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	0.46%	GB
RS GROUP PLC	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	0.46%	GB
Tecan Group AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.46%	CH
Alten SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.46%	FR
ConvaTec Group PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.44%	GB

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.21%

Hvad var aktivallokeringen?

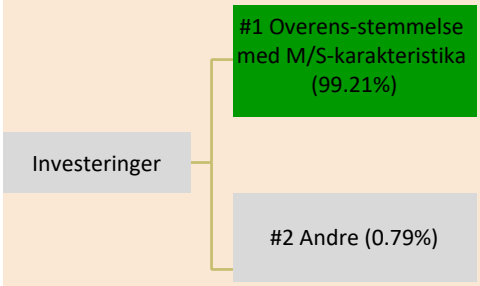
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.21%
#2 Andre	0.79%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FAST EJENDOM	Fast ejendom	8.57%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.89%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.15%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	6.05%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.96%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.72%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.67%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.29%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.11%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2.71%

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?

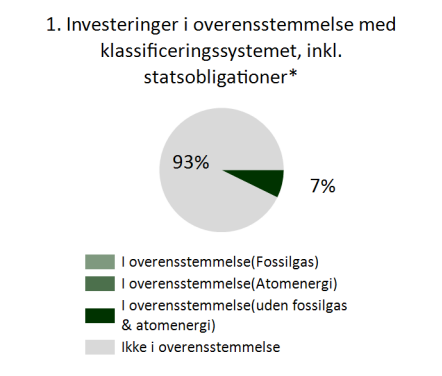
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 7.24%

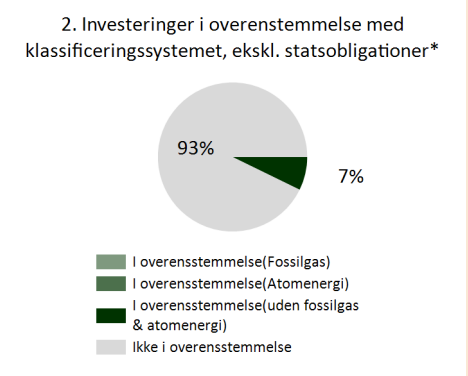
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 437 ud af 684 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 63,89%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,5% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 57,14% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: INDEX Europa Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300UFOST1EWFXBH04

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.

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Indikatoren er klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested). Fonden klarer sig dog bedre end sit benchmark på øvrige indikatorer. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales) lå under intensiteten for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11944.19 tCO2e	99.45%	6.23 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	141.48 tCO2e/€M invested	99.45%	6.23 %	137.57 tCO2e/€M invested	99.57%	5.01%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	182.14 tCO2e/€M sales	100.00%	6.23 %	182.37 tCO2e/€M sales	100.00%	5.01%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	4.11%	98.46%		4.14%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.21	100.00%		-0.22	100.00%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Shell PLC	RÅSTOFINDVINDING	4.49%	GB
Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.16%	CH
TotalEnergies SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.31%	FR
HSBC Holdings PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.69%	GB
BP PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.43%	GB
Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.32%	FR
Siemens AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.19%	DE
Unilever PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.05%	GB
Rio Tinto PLC	RÅSTOFINDVINDING	1.84%	GB
Allianz SE	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	DE
GSK PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.52%	GB
Glencore PLC	RÅSTOFINDVINDING	1.48%	GB
Zurich Insurance Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.48%	CH
Iberdrola SA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.46%	ES
SAP SE	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.44%	DE

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.46%

Hvad var aktivallokeringen?

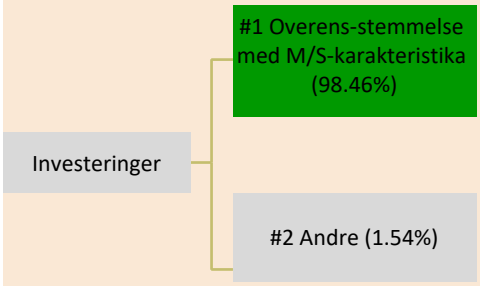
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.46%
#2 Andre	1.54%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	16.71%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.70%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.30%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.52%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	6.45%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	5.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.80%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	4.51%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.71%

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?

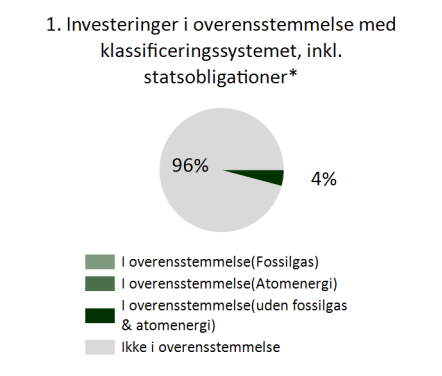
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.12%

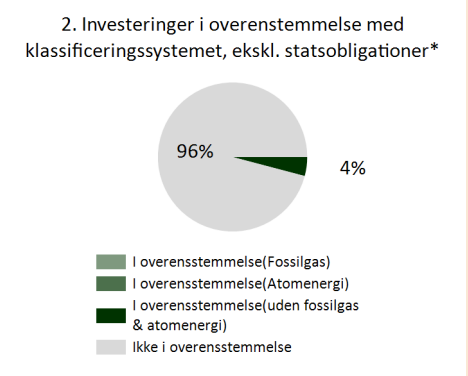
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

***Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. ***





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede med Bayer AG, Glencore PLC og Shell PLC for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 165 ud af 260 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 63,46% Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,4% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 24,68% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300WN1XZ8S5XQVB15

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	34871.69 tCO2e	100.00%	16.23 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	58.25 tCO2e/€M invested	100.00%	16.23 %	59.98 tCO2e/€M invested	100.00%	16.81%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	274.75 tCO2e/€M sales	100.00%	16.23 %	284.49 tCO2e/€M sales	100.00%	16.81%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.75%	99.64%		2.83%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.41	100.00%		0.40	100.00%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.52%	US
PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.50%	US
Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.44%	US
Nestle SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.41%	CH
Waste Management Inc	VANDFORSYNING	1.39%	US
Gilead Sciences Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.28%	US
Consolidated Edison Inc	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.27%	US
Deutsche Telekom AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.23%	DE
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.21%	US
Newmont Corp	RÅSTOFINDVINDING	1.20%	US
Verizon Communications Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.19%	US
Duke Energy Corp	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.18%	US
Hershey Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.16%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	US
Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.10%	JP

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.64%

Hvad var aktivallokeringen?

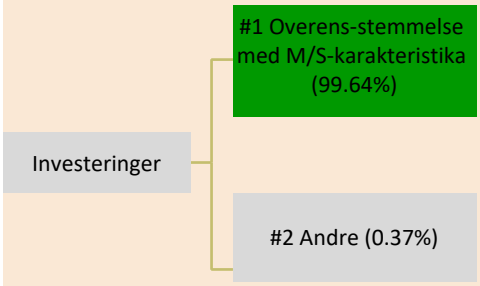
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.64%
#2 Andre	0.37%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	13.33%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	9.97%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	7.66%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	4.75%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.70%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	4.43%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.23%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.09%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.03%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.75%

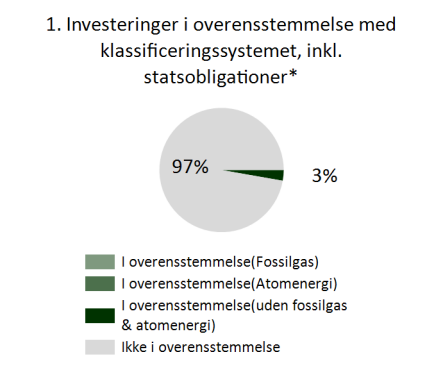
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

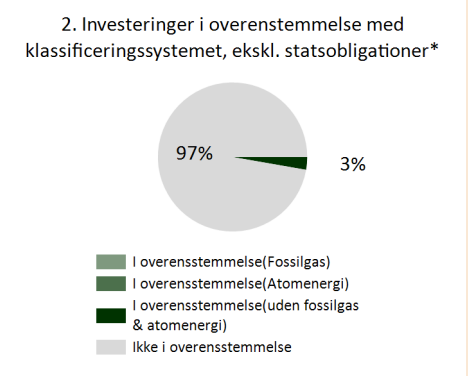
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M Co, Activision Blizzard Inc, Johnson & Johnson & McDonald's Corp for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 180 ud af 276 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 65,22% Der blev stemt imod bestyrelsen på 28,2% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 73,33% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Bæredygtige Japan KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930082458M02VOY190

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● **X Ja**	●○ **☐ Nej**
X Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: 70.56%	☐ 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
X 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
X 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
X Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** 27.71%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Afdelingen har som bæredygtigt investeringsmål at:
- Bidrage til målet om reduktion af CO2-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Afdelingen nåede sin målsætning om reduktion af CO2-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

Afdelingen nåede sin målsætning om bedre tilpasning til de 17 verdensmål end ESG-referencebenchmarket målt ud fra investeringernes positive og negative påvirkning af verdensmålene.

Afdelingen nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer indenfor hhv. taksonomi-relaterede aktiviteter, andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter samt socialt bæredygtige investeringer.

Afdelingen nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Produktet udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer i forbindelse med opstarten af produktet ikke afgivet stemmer på alle positioner.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.66 tCO2e/€M invested	100.00%	20.97 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.92 tCO2e/€M sales	100.00%	20.97 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.93	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	98.26%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.97%	99.62%		7.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne, operationaliseret igennem måling på verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der gennem inndragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne. Indikatorerne blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på bæredygtighedsfaktorer, som defineret igennem verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Produktet screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.72%	JP
KDDI Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.31%	JP
Tokyo Electron Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.28%	JP
SoftBank Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.26%	JP
Nippon Telegraph & Telephone Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.17%	JP
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.15%	JP
Daiichi Sankyo Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.03%	JP
Recruit Holdings Co Ltd	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	2.01%	JP
Murata Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.91%	JP
Hitachi Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.79%	JP
Daikin Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.71%	JP
Nomura Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	JP
FANUC Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.68%	JP
Dai-ichi Life Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.66%	JP
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	JP

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.26%

Hvad var aktivallokeringen?

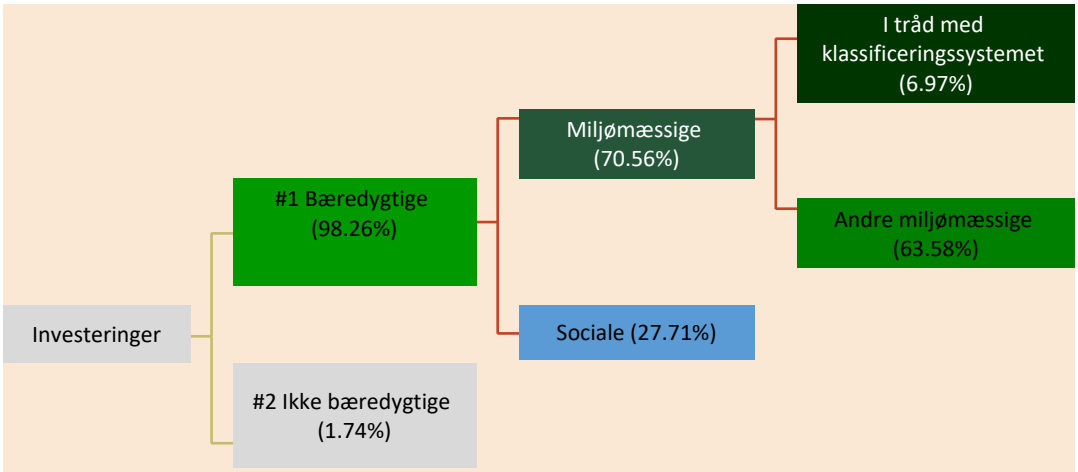
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 98.26% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.58%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 27.71%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.26%
Miljømæssige	70.56%
Sociale	27.71%
I tråd med klassificeringssystemet	6.97%
Andre miljømæssige	63.58%
#2 Ikke bæredygtige	1.74%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	11.46%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.35%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.18%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	6.75%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	6.74%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	6.13%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5.71%
BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	4.41%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.37%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.36%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.97%

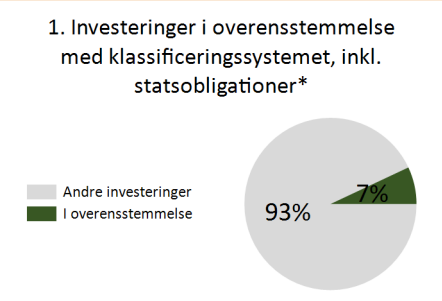
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

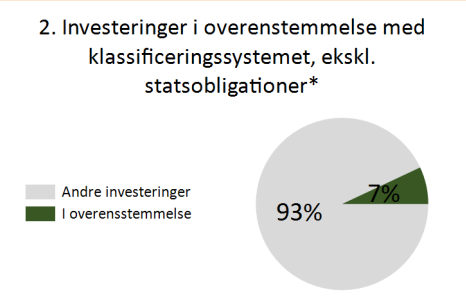
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.58%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 27.71%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har søgt at investere i selskaber der bidrager til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette sker ved at replikere et benchmark, der inddrager betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag. Samtidig frascreenes selskaber, som ikke lever op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøver god selskabsledelse og som ikke lever op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact.

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at flere af selskaberne ikke længere levede op til til definitionen. Efter validering af informationerne er selskaberne, der ikke lever op til definitionen, blevet solgt. Dette er sket i forbindelse med rebalanceringen efter årsskiftet, og herefter lever alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. I løbet af året skiftede afdelingen strategi og benchmark, der indeholdt en målsætning. Stemmeaktiviteten er fra hele året og dermed både før og efter skiftet. Forvalteren deltog i 116 ud af 139 genneralforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 83%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 13% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 0% af aktinærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.66 tCO2e/€M invested	100.00%	20.97%	30.04 tCO2e/€M invested	100.00%	20.63%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.92 tCO2e/€M sales	100.00%	20.97%	62.75 tCO2e/€M sales	100.00%	20.63%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.93	100.00%		0.94	100.00%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	30.66 tCO2e/€M invested	100.00%	20.97%	58.35 tCO2e/€M invested	100.00%	22.89%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	62.92 tCO2e/€M sales	100.00%	20.97%	83.12 tCO2e/€M sales	100.00%	22.89%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.93	100.00%		0.65	100.00%	

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: INDEX OMX C25 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300SVGXV5U0NOGF10

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på flere indikatorer klarede sig dårligere. Fonden klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftryk og investeringer i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktet udøvede aktivt ejerskab og eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18681.49 tCO2e	100.00%	11.85 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	38.59 tCO2e/€M invested	100.00%	11.85 %	38.58 tCO2e/€M invested	100.00%	11.79%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	80.40 tCO2e/€M sales	100.00%	11.85 %	80.33 tCO2e/€M sales	100.00%	11.79%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	16.54%	99.91%		16.54%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	1.06	100.00%		1.07	100.00%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	15.15%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	13.04%	DK
Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	10.67%	DK
Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	10.02%	DK
Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	6.97%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.97%	DK
Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.85%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.63%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.02%	DK
Novozymes A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.71%	DK
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.67%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	2.60%	DK
Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.29%	DK
ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.16%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.91%

Hvad var aktivallokeringen?

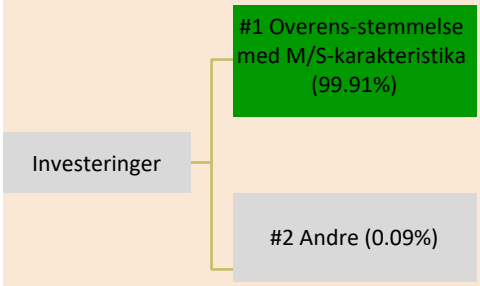
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.91%
#2 Andre	0.09%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	15.93%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	13.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	11.32%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.05%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	10.02%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.08%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	6.97%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	6.62%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.38%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	5.72%

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?

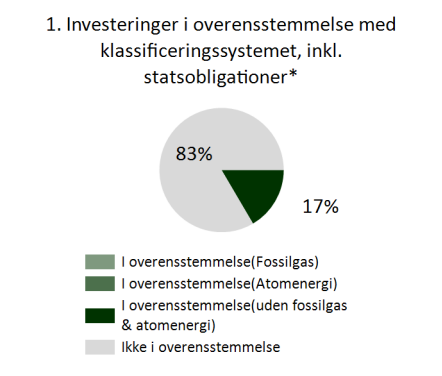
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 16.54%

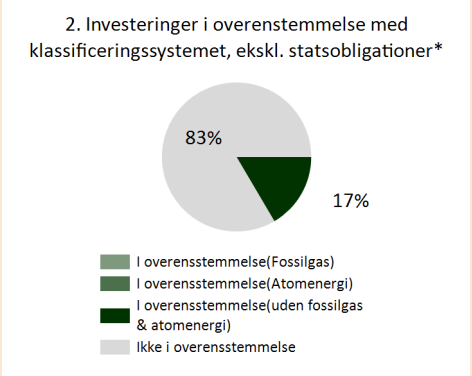
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 10 ud af 30 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 33,33%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 10,7% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 4,17% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: INDEX USA Growth KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300DLVC5OZZ7P2H71

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1042.27 tCO2e	99.72%	12.53 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	7.29 tCO2e/€M invested	99.72%	12.53 %	8.44 tCO2e/€M invested	99.73%	12.09%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	37.93 tCO2e/€M sales	99.75%	12.53 %	40.33 tCO2e/€M sales	99.77%	12.09%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	7.35%	99.50%		7.40%	99.77%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	-0.41	99.75%		-0.41	99.75%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	12.99%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	10.46%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	4.78%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.29%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.01%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.23%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	US
Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.04%	US
Home Depot Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.99%	US
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.86%	US
Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.84%	US
Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.68%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.35%	US
Costco Wholesale Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.25%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.13%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.74%

Hvad var aktivallokeringen?

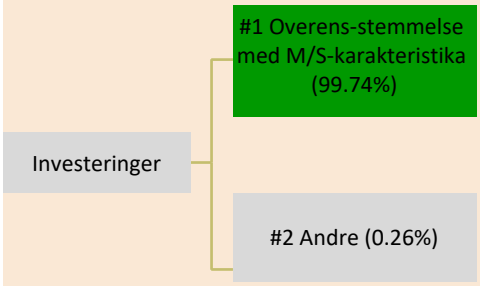
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.74%
#2 Andre	0.26%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	22.64%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	16.32%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	10.20%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.52%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.36%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.96%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.17%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.04%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.92%

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?

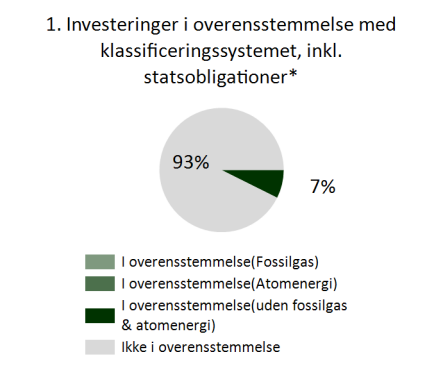
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 7.35%

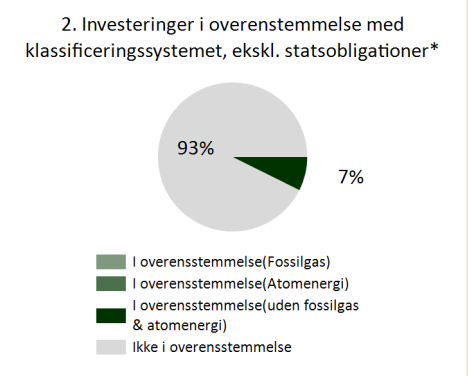
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede med Activision Blizzard Inc, Amazon.com Inc, McDonald's Corp & Meta Platforms for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 198 ud af 263 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 75,29% Der blev stemt imod bestyrelsen på 39,1% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 90,83% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: INDEX USA Small Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300T8T6YSSZSVTX37

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2204.52 tCO2e	98.03%	73.20 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	47.55 tCO2e/€M invested	98.03%	73.20 %	65.56 tCO2e/€M invested	97.06%	73.46%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	108.68 tCO2e/€M sales	99.83%	73.18 %	160.74 tCO2e/€M sales	99.85%	73.38%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.52%	99.54%		3.72%	99.88%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.20	99.52%		0.18	99.01%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
DT Midstream Inc	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	0.38%	US
United Therapeutics Corp	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	0.35%	US
AECOM	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	0.34%	US
Sarepta Therapeutics Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	0.33%	US
Toro Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.32%	US
Axon Enterprise Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.32%	US
Deckers Outdoor Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.32%	US
East West Bancorp Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.31%	US
Builders FirstSource Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.31%	US
Flex Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.31%	US
Five Below Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	0.31%	US
Life Storage Inc	FAST EJENDOM	0.31%	US
Rexford Industrial Realty Inc	FAST EJENDOM	0.31%	US
Regal Rexnord Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.30%	US
Comerica Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.29%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.72%

Hvad var aktivallokeringen?

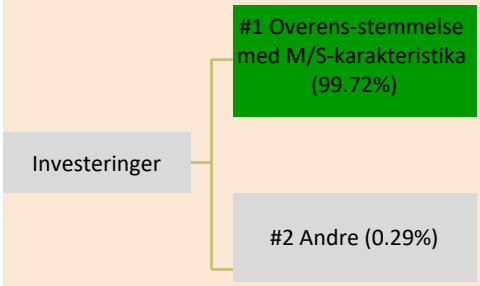
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.72%
#2 Andre	0.29%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	10.89%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	7.16%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	6.81%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	4.62%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.52%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.08%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.00%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3.87%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.23%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	2.80%

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?

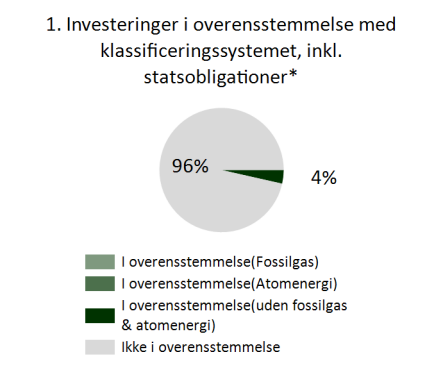
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.52%

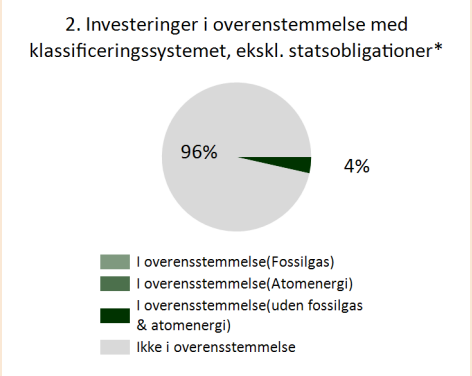
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 787 ud af 1021 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 77,08% Der blev stemt imod bestyrelsen på 35,1% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 50,56% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: INDEX USA Value KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300H5V61UXF97LL80

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 ___%
☐ 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:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals).

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5334.93 tCO2e	99.82%	19.38 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	72.44 tCO2e/€M invested	99.82%	19.38 %	73.01 tCO2e/€M invested	99.84%	18.39%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	243.65 tCO2e/€M sales	100.00%	19.19 %	254.35 tCO2e/€M sales	100.00%	18.23%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	2.73%	99.79%		2.72%	100.00%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.03	100.00%		-0.01	99.99%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Exxon Mobil Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.81%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.63%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	US
JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.19%	US
Chevron Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.16%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.01%	US
AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.59%	US
Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.58%	US
Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.54%	US
PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.47%	US
Coca-Cola Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.46%	US
Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.31%	US
Bank of America Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.27%	US
Walmart Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.19%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.79%

Hvad var aktivallokeringen?

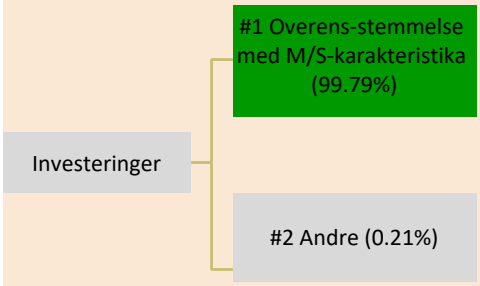
Afdelingen investerer primært i aktier, men kan også holde kontanter eller andre finansielle instrumenter med henblik på afdækning. Produktets bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 0%.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.79%
#2 Andre	0.21%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.21%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.40%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.72%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.52%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	5.66%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	5.39%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.75%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	4.32%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.25%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.73%

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?

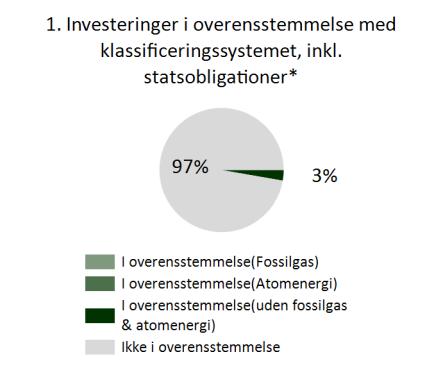
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.73%

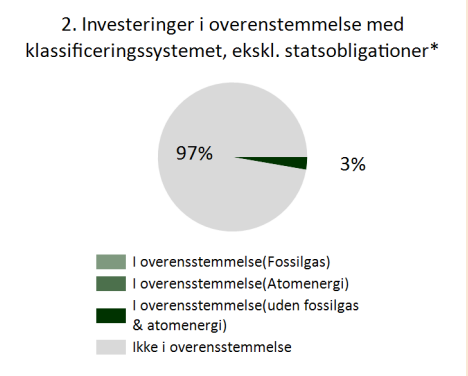
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede med 3M Co, McDonald's Corp, Archer-Daniels-Midland Co og Johnson & Johnson for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 274 ud af 427 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 64,17% Der blev stemt imod bestyrelsen på 35,2% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 73,48% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Bæredygtige Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493008UJVZVIJW9UR81

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

[X] **Ja**	[ ] **Nej**
[X] Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: 74.43%	[ ] 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
[X] 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
[X] 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
[X] Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** 22.09%	[ ] Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har som bæredygtigt investeringsmål at:
- Bidrage til målet om reduktion af CO2-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår).
- Kontinuerligt at have en bedre tilpasning til de 17 verdensmål end referencebenchmarket. Dette måles ud fra metode anbefalet af OECD og UNDP, hvor hver investerings positive og negative påvirkning af hvert af de 17 verdensmål analyseres.

Produktet nåede sin målsætning om reduktion af CO2-emissioner med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning gennem en 75% udledningsreduktion i 2030 ift. MSCI ACWI (med 2020 som basisår), da afdelingens klimaaftryk var under ESG-referencebenchmarket.

Produktet nåede sin målsætning om bedre tilpasning til de 17 verdensmål end ESG-referencebenchmarket målt ud fra investeringernes positive og negative påvirkning af verdensmålene.

Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer indenfor hhv. taksonomi-relaterede aktiviteter, andre miljømæssigt bæredygtige aktiviteter samt socialt bæredygtige investeringer.

Produktet nåede ikke sin målsætning om 100% bæredygtige investeringer. Dette skyldes, at bæredygtighedsdata for selskaberne netop er blevet opdateret. Nye informationer betød at et enkelt selskab, Thermo Fischer, ikke længere levede op til til definitionen. Disse informationer er korrekte, og derfor er selskabet solgt, så alle afdelingens investeringer udover kontantbeholdning igen lever op til definitionen om bæredygtige investeringer.

Produktet levede op til sine eksklusionskriterier. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab, men fik grundet tekniske udfordringer ikke afgivet stemmer på alle positioner.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO2e/€M invested	100.00%	12.01 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO2e/€M sales	100.00%	12.01 %
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	96.56%			100.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.18%	99.38%		6.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards bygger på dels overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidig udelukkes også tobaksproducenter. Selskaber med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi udelukkes også. Væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer vil også stride imod princippet om ikke at gøre væsentlig skade. Derudover vil udstedere, der gør væsentlig skade på en af de 17 verdensmål også blive udelukket. Dette er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne, operationaliseret igennem måling på verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der gennem inndragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne. Indikatorerne blev håndteret igennem fravalg af selskaber, der udøvede væsentlig skade på bæredygtighedsfaktorer, som defineret igennem verdensmålene, ikke udøvede god selskabsledelse og ikke efterlevede globale normer. Samtidig er der taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af værdipapirer og i det aktive ejerskab og stemmeafgivelsen mod selskaberne.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Produktet screener alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke lever op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, vil ikke blive anset som en bæredygtig investering.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.83%	FR
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.62%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.62%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.55%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	HK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.36%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.32%	US
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.26%	FR
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.24%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.16%	DK
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.10%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	US
American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING	2.98%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.82%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 96.56%

Hvad var aktivallokeringen?

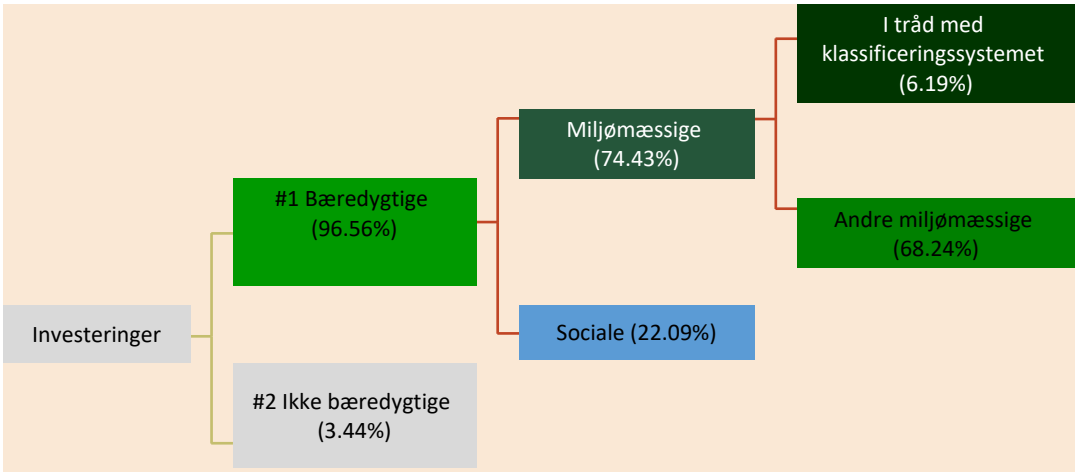
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. 96.56% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 68.24%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 22.09%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	96.56%
Miljømæssige	74.43%
Sociale	22.09%
I tråd med klassificeringssystemet	6.19%
Andre miljømæssige	68.24%
#2 Ikke bæredygtige	3.44%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	18.08%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.28%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	9.70%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.83%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.98%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.32%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5.91%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.47%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3.83%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.71%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.19%

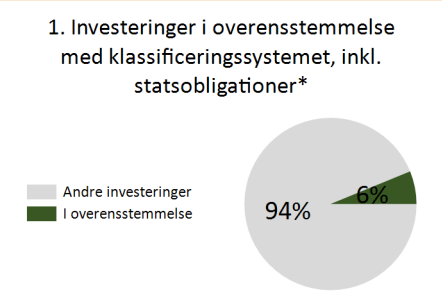
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

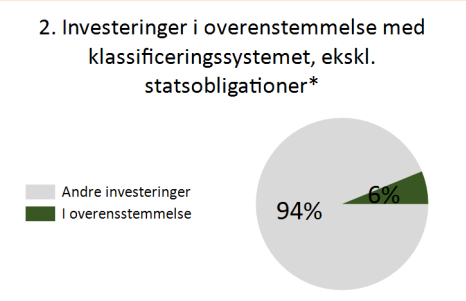
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 68.24%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 22.09%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrager til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette sker ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenes selskaber, som ikke lever op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøver god selskabsledelse og som ikke lever op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact.

Eksklusionslisten blev effektueret og overholdt i hele perioden. Nye informationer betød, at et enkelt selskab, Thermo Fischer, ikke længere levede til definitionen for bæredygtige investeringer. Positionen er efter validering af informationer efter årsskiftet blevet solgt, så alle afdelingens investeringer igen lever op til defitionen for bæredygtige investeringer.

I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.

Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 38 ud af 41 genneralforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 93%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,83% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 88,86% af aktinærforslagene. Ambitionen er i videst mulig omfang at stemme på alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO2e/€M invested	100.00%	12.01%	22.27 tCO2e/€M invested	99.94%	13.64%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO2e/€M sales	100.00%	12.01%	80.19 tCO2e/€M sales	100.00%	13.61%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		0.50	100.00%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	5.30 tCO2e/€M invested	100.00%	12.01%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	26.18 tCO2e/€M sales	100.00%	12.01%	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.66	100.00%		-0.04	99.74%	

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 Fokusaktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CI5MV2N6TRG569

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 89.82%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	303.90 tCO2e	100.00%	5.11 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	16.10 tCO2e/€M invested	100.00%	5.11 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	45.03 tCO2e/€M sales	100.00%	5.11 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.20%	99.33%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	100.00%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	89.82%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	3.20%	99.33%		3.09%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.21%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.05%	US
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.79%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.74%	HK
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.71%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.67%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.64%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.31%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.30%	FR
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	FR
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.16%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.04%	US
Norfolk Southern Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	2.93%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.87%	US
Mondelez International Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.87%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.33%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

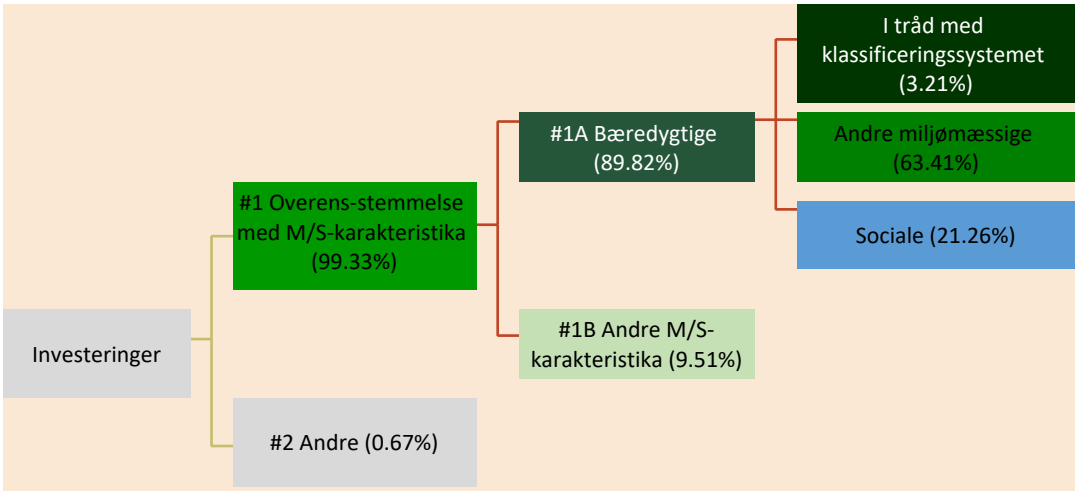
89.82% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.41%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 21.26%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.33%
#1A Bæredygtige	89.82%
#1B Andre M/S-karakteristika	9.51%
I tråd med klassificeringssystemet	3.21%
Andre miljømæssige	63.41%
Sociale	21.26%
#2 Andre	0.67%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	14.86%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	12.63%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.81%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	8.00%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7.65%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.49%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.40%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.32%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.07%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.52%

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?

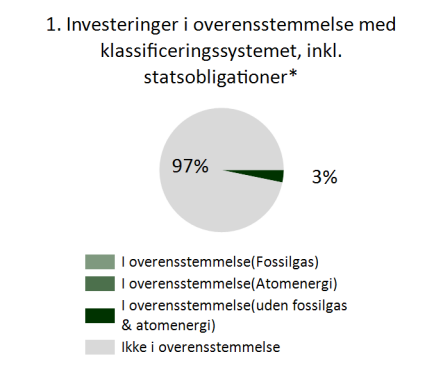
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.21%

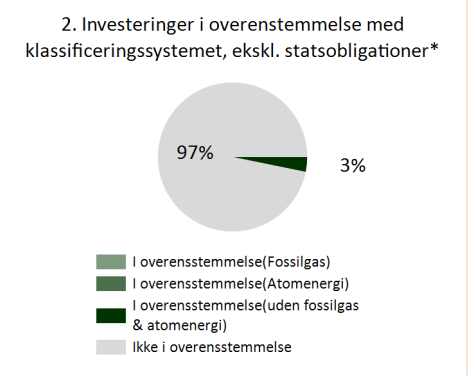
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 63.41%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 21.26%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Produktet havde engagement med Amazon.com INC, Glencore PLC & Johnson & Johnson for brud på internationale normer eller for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 35 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 94,5%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 24,7% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 86,9% af aktionærforslagene Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Mix Rente KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300HEO6LPYXDKJB36

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 47.04%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyld, da fonden ikke nåede sin minimumsandel på bæredygtige investeringer. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da produktet ikke følger et benchmark.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	817.88 tCO2e	64.13%	94.46 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	48.49 tCO2e/€M invested	64.13%	94.46 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	374.02 tCO2e/€M sales	15.47%	92.29 %
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.67%	64.13%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.19	66.61%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	47.04%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.67%	64.13%		0.42%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.05%	DK
2.86% Realkredit Danmark A/S 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.45%	DK
6.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.03%	DK
1.00% DLR Kredit A/S 2043	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.08%	DK
2.82% Nykredit Realkredit AS 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.07%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.53%	DK
6.00% Jyske Realkredit A/S 2056	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.17%	DK
5.10% Qatar Government International Bond 2048	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.31%	QA
3.38% United States Treasury Note/Bond 2042	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.31%	US
3.00% United States Treasury Note/Bond 2049	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.27%	US
4.40% 1MDB Global Investments Ltd 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.26%	VG
7.38% PRA Group Inc 2025	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	0.24%	US
4.80% Vietnam Government International Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.24%	VN
3.63% Darling Global Finance BV 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.23%	NL

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.06%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

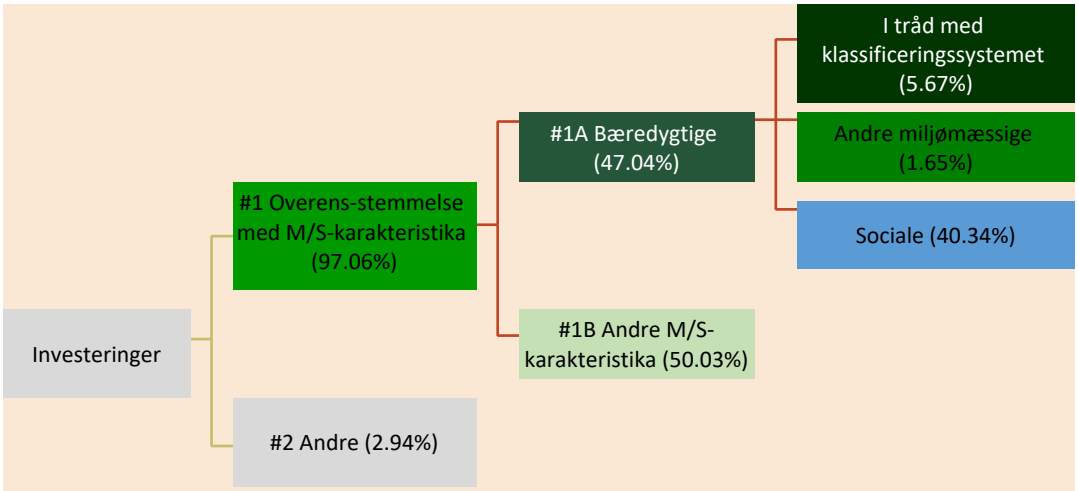
47.04% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.65%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 40.34%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.06%
#1A Bæredygtige	47.04%
#1B Andre M/S-karakteristika	50.03%
I tråd med klassificeringssystemet	5.67%
Andre miljømæssige	1.65%
Sociale	40.34%
#2 Andre	2.94%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	75.12%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	8.98%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1.28%
RÅSTOFINDVINDING	Brydning af metalmalme	1.05%
RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	1.02%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	0.46%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	0.44%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0.40%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.35%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.33%

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?

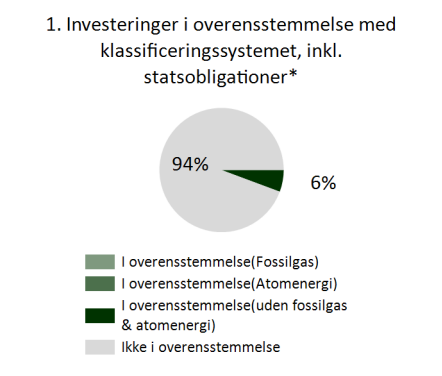
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.67%

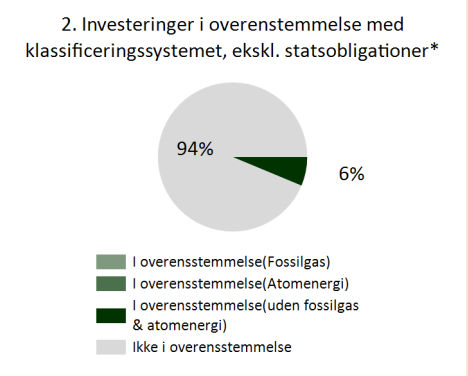
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.65%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 40.34%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønske om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Der er ikke identificeret udstedere, der bryder internationale normer. Produktet var i årets løb i dialog med alle udstedere af realkreditobligationer på nær en. Dialogen lå i forlængelse af flere års dialog med fokus på bedre rapportering om, hvad realkreditobligationerne har finansieret. 2022 blev året hvor alle udstedere offentliggjorde klimaaftryk på kapitalcentrene finansieret af udstedelserne. Dialogen har også haft fokus på offentliggørelse af hvor stor del af de finansierede boliger, der har højeste energimærke. Dette har en del valgt at gøre. Dialogen fortsætter med fokus på offentligørelse af tal for finansierede boliger og andre aktiver, der lever op til EU-taksonomiens tekniske kriterier. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Mix Maksimum Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493000JRGBZITHOJI86

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 80.35%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1203.46 tCO2e	94.73%	26.91 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	59.00 tCO2e/€M invested	94.73%	26.91 %	63.04 tCO2e/€M invested	84.78%	20.10%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	104.98 tCO2e/€M sales	89.93%	26.45 %	171.87 tCO2e/€M sales	84.93%	20.01%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.33%	93.24%		3.88%	84.94%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.38	95.38%		-0.03	84.77%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	80.35%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.33%	93.24%		4.45%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.27%	DK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	0.66%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.60%	FR
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.56%	US
Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.56%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.55%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.54%	HK
Nasdaq Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.52%	US
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.52%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.52%	US
AXA SA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.51%	FR
S&P Global Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.50%	US
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.49%	DK
ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.49%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.66%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

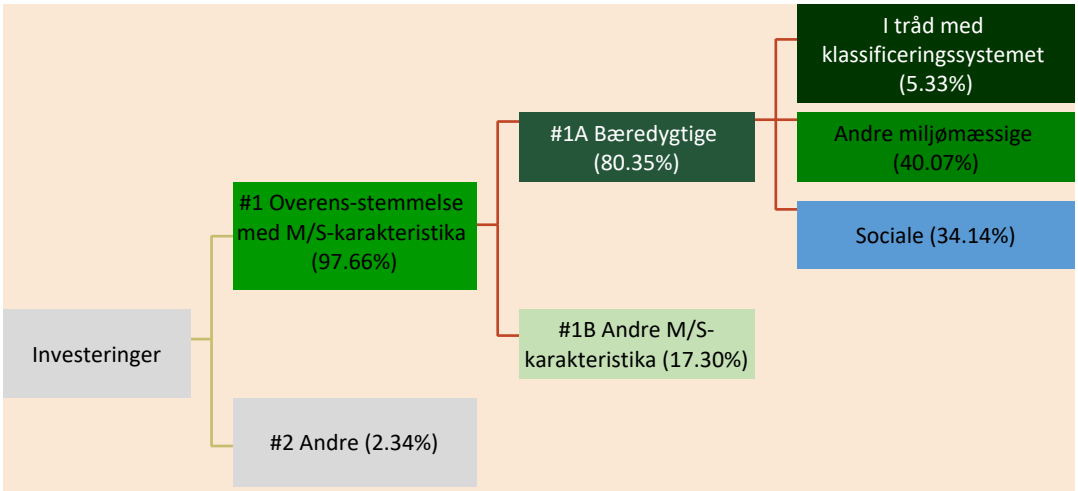
80.35% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 40.07%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 34.14%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.66%
#1A Bæredygtige	80.35%
#1B Andre M/S-karakteristika	17.30%
I tråd med klassificeringssystemet	5.33%
Andre miljømæssige	40.07%
Sociale	34.14%
#2 Andre	2.34%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	16.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.15%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.23%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.80%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.61%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.44%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.17%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.29%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.01%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2.56%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.33%

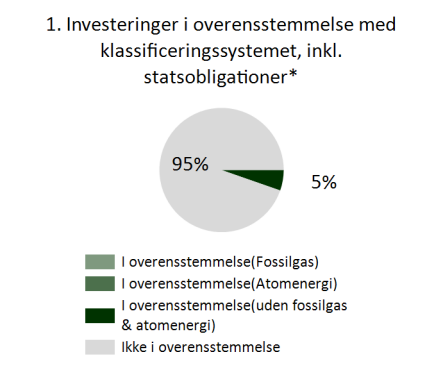
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

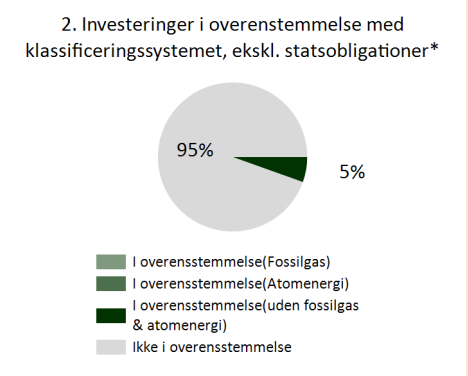
[ ] Ja:

[ ] Inden for fossil gas [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 40.07%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 34.14%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 1656 ud af 1924 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,07% Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 77,28% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Bæredygtige Value Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300T6CC27QZKWUY62

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 94.85%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt, da fonden på en enkelt indikator klarede sig dårligere end sit benchmark. Indikatoren er klimaaftryk (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested). Fonden klarer sig dog bedre end sit benchmark på øvrige indikatorer. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk målt på intensitet (Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales) lå under intensiteten for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	18748.66 tCO2e	99.10%	18.00 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	103.09 tCO2e/€M invested	99.10%	18.00 %	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	95.09 tCO2e/€M sales	99.35%	18.00 %	171.87 tCO2e/€M sales	99.91%	14.72%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	4.44%	96.82%		4.56%	99.93%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.47	99.35%		-0.04	99.74%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	94.85%			70.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	4.44%	96.82%		4.08%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Travelers Cos Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.83%	US
CVS Health Corp	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	2.45%	US
Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.44%	US
Omnicom Group Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.41%	US
MetLife Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	US
Regions Financial Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	US
PulteGroup Inc	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	2.20%	US
Sanofi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.17%	FR
Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.16%	US
International Business Machines Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.06%	US
Citigroup Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	US
Kroger Co/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.98%	US
Metso Outotec Oyj	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	1.94%	FI
Whirlpool Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.80%	US
nVent Electric PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.80%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.47%

Hvad var aktivallokeringen?

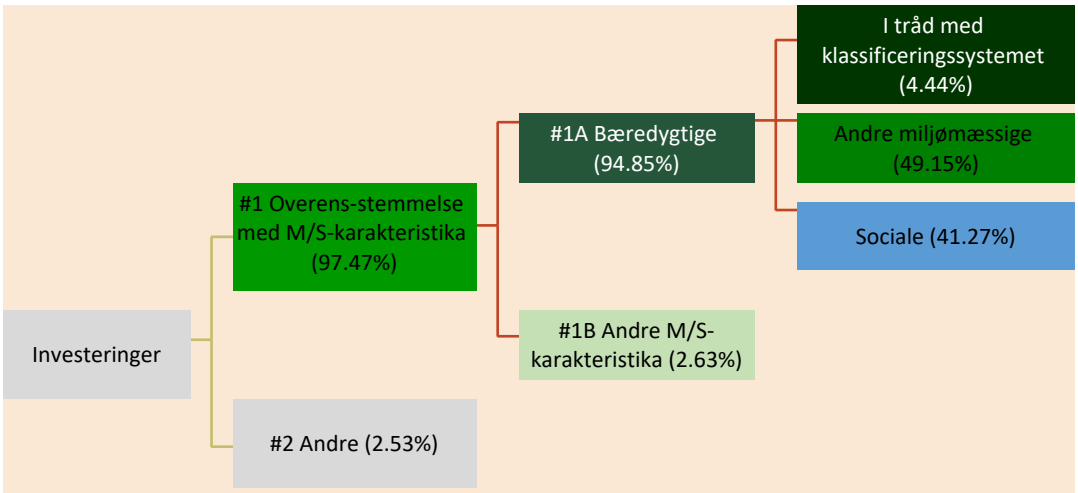
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, typisk med en mindre kontantbeholdning. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Afdelingens investeringer i børsnoterede aktier falder under afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Minimum 70% af beholdningen er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.
94.85% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 49.15%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.27%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.47%
#1A Bæredygtige	94.85%
#1B Andre M/S-karakteristika	2.63%
I tråd med klassificeringssystemet	4.44%
Andre miljømæssige	49.15%
Sociale	41.27%
#2 Andre	2.53%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14.72%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.81%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	9.73%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.36%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7.43%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5.70%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.12%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.44%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3.16%
BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	2.93%

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?

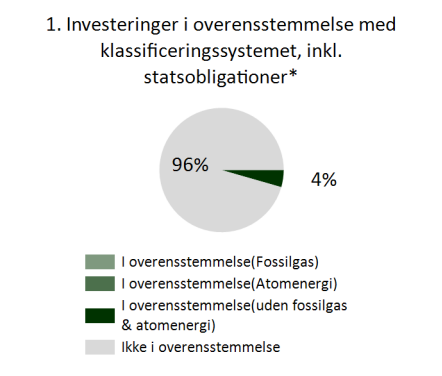
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.44%

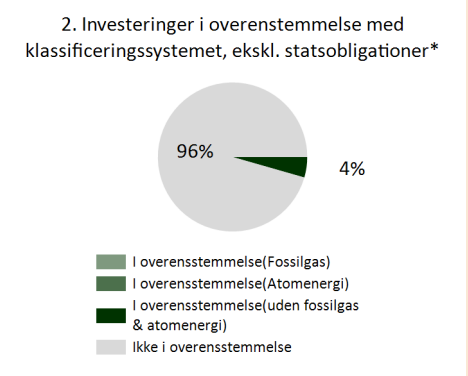
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 49.15%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 41.27%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der udelukker selskaber, som bryder FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller som er involveret i brancher så som våben, tobak, alkohol, hasardspil, pornografi, fossile brændstoffer eller elproduktion fra fossile brændstoffer (se prospekt for grænseværdier), blev effektueret og overholdt i hele perioden. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels skift ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskrettighederne. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 75 ud af 79 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 95% Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,25% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 54,05 % af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Mix Lav Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493004DXC42G6FMRU52

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 70.35%
[ ] 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	17862.78 tCO2e	79.25%	72.71 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	37.35 tCO2e/€M invested	79.25%	72.71 %	63.04 tCO2e/€M invested	24.94%	3.71%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	132.47 tCO2e/€M sales	37.56%	71.46 %	171.87 tCO2e/€M sales	24.98%	3.68%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.29%	78.87%		1.14%	24.98%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.44	82.09%		-0.01	24.93%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	70.35%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.29%	78.87%		4.77%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.59%	DK
2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.36%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.29%	DK
2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.07%	DK
1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.86%	DK
2.96% Realkredit Danmark A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.76%	DK
2.47% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.68%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.68%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.61%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.57%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.54%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.64%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

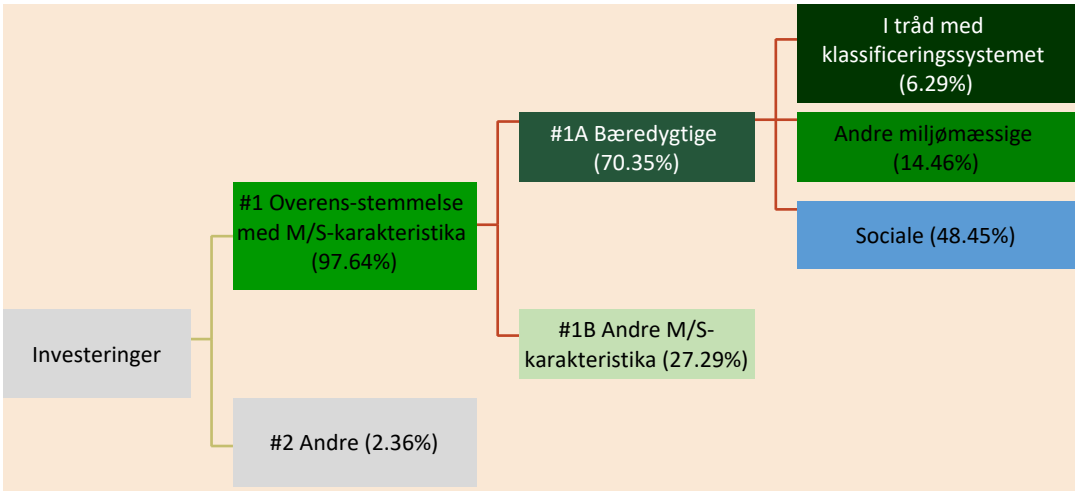
70.35% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 14.46%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.45%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.64%
#1A Bæredygtige	70.35%
#1B Andre M/S-karakteristika	27.29%
I tråd med klassificeringssystemet	6.29%
Andre miljømæssige	14.46%
Sociale	48.45%
#2 Andre	2.36%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	54.19%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	11.57%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.17%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.87%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.56%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.34%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.30%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.10%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.10%

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?

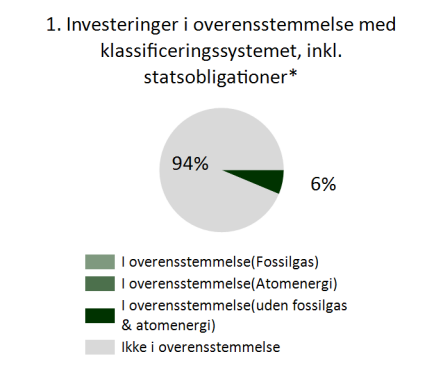
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.29%

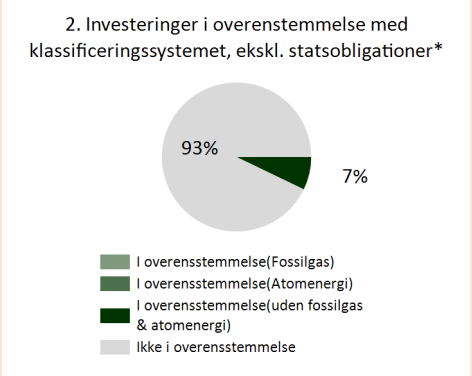
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 14.46%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 48.45%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 1656 ud af 1924 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,07% Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 77,28% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Mix Mellem Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EMYMQWOYMZ6257

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 71.86%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	24052.05 tCO2e	83.48%	56.49 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	48.25 tCO2e/€M invested	83.48%	56.49 %	63.04 tCO2e/€M invested	44.88%	6.67%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	127.74 tCO2e/€M sales	57.21%	55.26 %	171.87 tCO2e/€M sales	44.96%	6.62%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.84%	82.92%		2.05%	44.97%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	85.66%		-0.02	44.88%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	71.86%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.84%	82.92%		4.69%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.58%	DK
1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.06%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.94%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.83%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.67%	DK
2.47% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.65%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.62%	DK
1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.58%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.58%	DK
3.08% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.55%	DK
0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.50%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.49%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.47%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.45%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.49%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

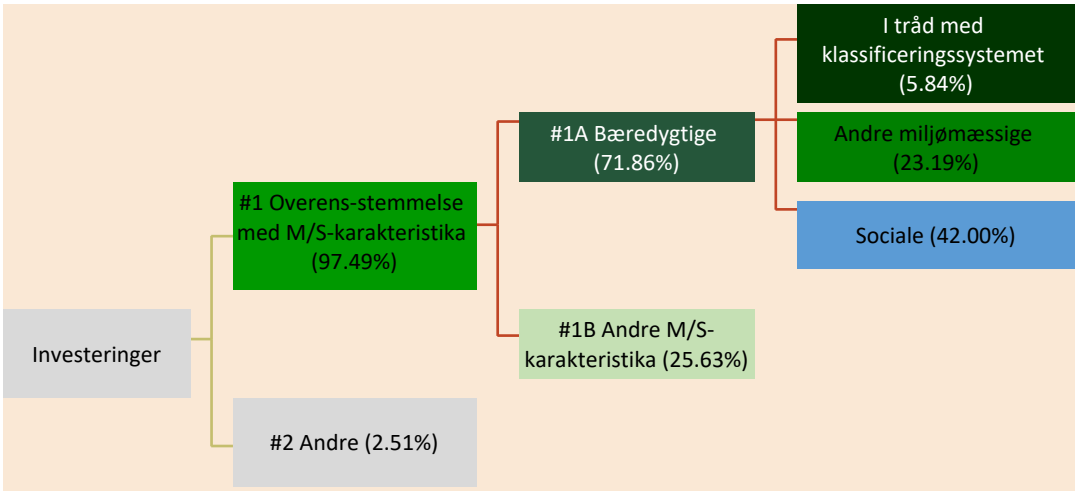
71.86% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 23.19%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 42.00%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.49%
#1A Bæredygtige	71.86%
#1B Andre M/S-karakteristika	25.63%
I tråd med klassificeringssystemet	5.84%
Andre miljømæssige	23.19%
Sociale	42.00%
#2 Andre	2.51%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	38.64%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	9.56%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.46%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.31%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.22%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.64%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2.36%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.28%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.85%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.72%

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?

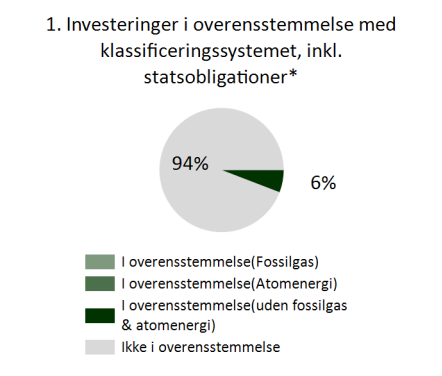
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.84%

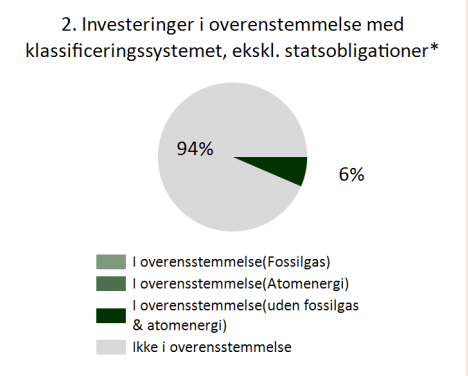
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 23.19%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 42.00%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 1656 ud af 1924 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,07% Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 77,28% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Mix Høj Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300O9NEFFEZ7BIQ42

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 73.72%
☐ 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8999.77 tCO2e	87.83%	40.99 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	56.99 tCO2e/€M invested	87.83%	40.99 %	63.04 tCO2e/€M invested	64.83%	27.14%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	120.27 tCO2e/€M sales	75.28%	39.96 %	171.87 tCO2e/€M sales	64.94%	27.07%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.34%	86.94%		2.96%	64.96%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.36	89.24%		-0.02	64.83%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	73.72%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	5.34%	86.94%		4.30%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.96%	DK
0.10% Denmark I/L Government Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.65%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.59%	DK
4.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.59%	DK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.57%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.55%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.54%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.53%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	0.52%	DK
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.50%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.47%	DK
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.46%	FR
1.00% Realkredit Danmark A/S 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.45%	DK
2.00% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.44%	DK
3.00% Nykredit Realkredit AS 2053	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.44%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.44%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

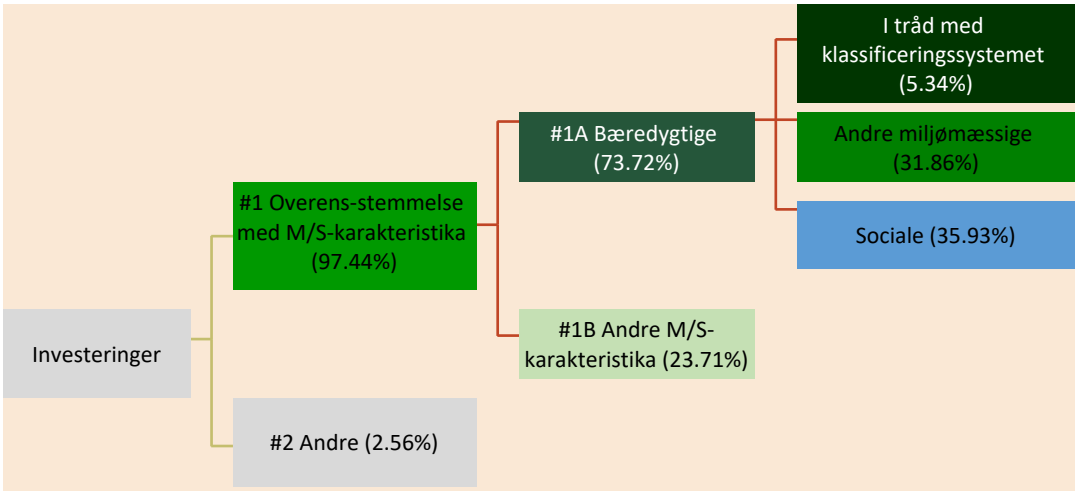
73.72% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 31.86%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 35.93%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.44%
#1A Bæredygtige	73.72%
#1B Andre M/S-karakteristika	23.71%
I tråd med klassificeringssystemet	5.34%
Andre miljømæssige	31.86%
Sociale	35.93%
#2 Andre	2.56%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	24.97%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.80%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	6.87%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.83%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.54%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.68%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.40%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	3.25%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2.59%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.36%

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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 5.34%

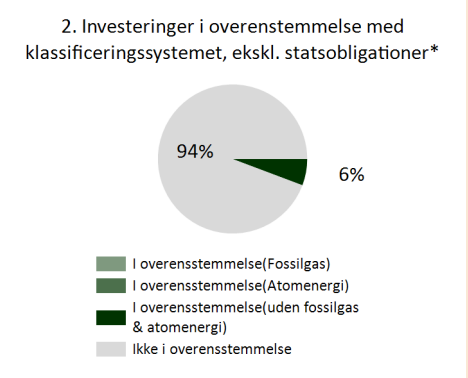
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 31.86%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 35.93%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 1656 ud af 1924 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,07% Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 77,28% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Mix Minimum Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300D5X1L2BIIZ7202

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 69.13%
[ ] 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**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets klimaaftryk lå under aftrykket for afkastbenchmarket. Produktets investeringer var i højere grad end afkastbenchmarket i overensstemmelse med verdensmålene (Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals). Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	689.18 tCO2e	76.90%	80.18 %			
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.18 tCO2e/€M invested	76.90%	80.18 %	63.04 tCO2e/€M invested	14.96%	2.22%
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	145.76 tCO2e/€M sales	29.23%	78.75 %	171.87 tCO2e/€M sales	14.99%	2.21%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.49%	76.59%		0.68%	14.99%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.46	80.21%		-0.01	14.96%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	69.13%			50.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	6.49%	76.59%		4.87%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændrindringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der ligger udover EU-taksonomien, måles jf. afdelingens definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller selskaber med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU''s klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.60%	DK
1.50% Denmark Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.49%	DK
2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.37%	DK
1.00% Realkredit Danmark A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.31%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.17%	DK
2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.07%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.96%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	DK
3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.92%	DK
2.47% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.90%	DK
1.00% Jyske Realkredit A/S 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.85%	DK
2.96% Realkredit Danmark A/S 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	DK
1.75% Denmark Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.82%	DK
0.00% Denmark Government Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	0.78%	DK
3.08% Nykredit Realkredit AS 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.45%

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingen bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 50% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.
Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.
Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.
Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

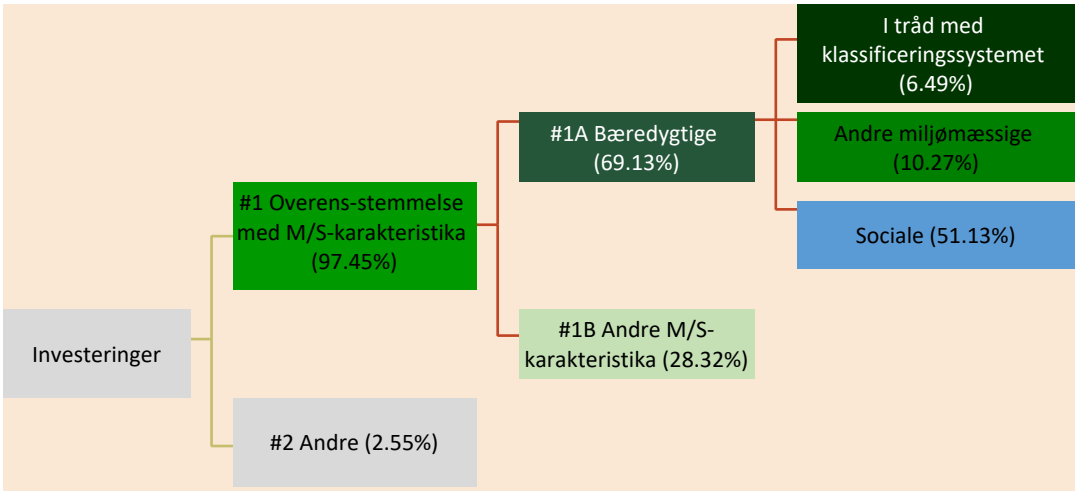
69.13% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.27%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 51.13%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.45%
#1A Bæredygtige	69.13%
#1B Andre M/S-karakteristika	28.32%
I tråd med klassificeringssystemet	6.49%
Andre miljømæssige	10.27%
Sociale	51.13%
#2 Andre	2.55%

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?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	60.18%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	13.32%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.03%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.00%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.19%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0.82%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.82%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.79%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.73%

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?

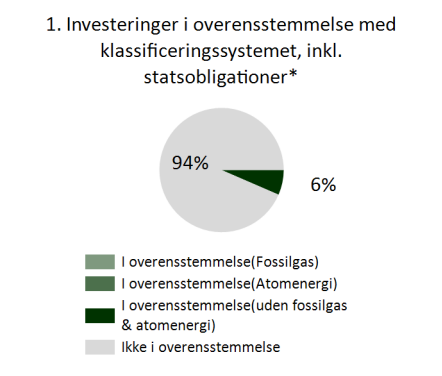
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.49%

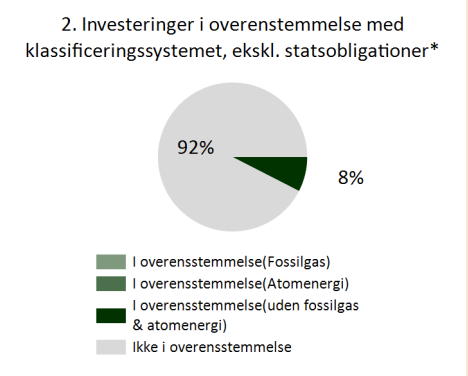
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

[ ] Ja:
- [ ] Inden for fossil gas
- [ ] Inden for atomkraft

[X] Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
***På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*
****På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-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 er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 10.27%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 51.13%

Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på vedvarende normbrydere, producenter af kontroversielle våben og selskaber med høje klimarisici, der ikke er omstillingsparate, blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte producenter af skiffer-gas og olie. I den indeværende periode blev eksklusionslisten også udvidet med fonden selskaber, hvis moderselskaber er registreret i Rusland. Dette er dels sket ud fra et ønsker om en effektiv implementering af sanktionerne i disse, men den går også videre, da ikke sanktionerede russiske selskaber også er udelukket. Dette er sket på baggrund af vurderingen, at det ikke i den nuværende situation er muligt at drive virksomhed afkoblet fra russisk politik, hvilket igen indebærer bæredygtighedsrisici såsom brud på menneskerettigheder. Produktet engagede Activision Blizzard, Inc, Amazon.com, Inc, Archer-Daniels-Midland Co, Southern Copper Corp, Johnson & Johnson, McDonald's Corp, Petroleos Mexicanos, Shell PLC og Vale for brud på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktets forvalter udøvede aktivt ejerskab gennem Climate Action 100+ på de selskaber i verdensmarkedet med den højeste udledning. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder i et vist omfang. Deltagelse i 1656 ud af 1924 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 86,07% Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Forvalteren stemte for 77,28% af aktionærforslagene. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for den på produktets hjemmeside.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Tine Susanne Miksch Roed
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Investeringsforeningen Sparinvest
Serienummer: PID:9208-2002-2-999070730398
IP: 130.226.xxx.xxx
2023-03-15 14:57:19 UTC
NEM ID

Torben Henning Nielsen
Bestyrelsesformand
På vegne af: Investeringsforeningen Sparinvest
Serienummer: PID:9208-2002-2-624699249613
IP: 93.166.xxx.xxx
2023-03-15 14:59:31 UTC
NEM ID

Kim Rønnow Duus
Næstformand
På vegne af: Investeringsforeningen Sparinvest
Serienummer: 4d345124-d01e-4bb9-a6f5-4b3e2e82ddbd
IP: 93.160.xxx.xxx
2023-03-15 15:13:37 UTC
Mit ID

Peter Reedtz
Næstformand
På vegne af: Investeringsforeningen Sparinvest
Serienummer: da3871cf-e70a-4129-96a9-a6b9e9a15ccf
IP: 87.49.xxx.xxx
2023-03-15 15:16:13 UTC
Mit ID

Anne Charlotte Mark
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Investeringsforeningen Sparinvest
Serienummer: e3fba043-1275-413d-ab05-1140f51010c3
IP: 188.178.xxx.xxx
2023-03-15 16:21:51 UTC
Mit ID

Thomas Hjortkjær Petersen
Revision
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33
IP: 2.111.xxx.xxx
2023-03-15 16:27:37 UTC
Mit ID

Rasmus Berntsen
Revision
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4
IP: 94.147.xxx.xxx
2023-03-15 18:35:23 UTC
Mit ID

Penneo dokumentnøgle: A2VBU-HKCQT-OP4KE-HQ2GG-4Q4JC-D5ODU

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 s igneringsbeviser i ndlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**