

# ÅRSRAPPORT 2023

## Investeringsforeningen Sparinvest

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

PRAMMERCO A/S er medlem af Dansk Erhverv og Dansk Erhvervs Forening af Medlemsvirksomheder

**Sparinvest**

INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                                                 |     |
|-----------------------------------------------------------------|-----|
| Foreningsoplysninger                                            | 1   |
| Ledelsespåtegning                                               | 2   |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                      | 3   |
| Ledelsesberetning                                               | 7   |
| Årsrapporten 2023 i hovedtræk                                   | 8   |
| Forventninger til 2024                                          | 10  |
| De økonomiske omgivelser i 2023                                 | 12  |
| Markedsudviklingen i 2023                                       | 14  |
| Udviklingen i foreningen i 2023                                 | 17  |
| Disclosureforordningen                                          | 35  |
| Risikoforhold i foreningens afdelinger                          | 36  |
| Fund Governance                                                 | 43  |
| Væsentlige aftaler                                              | 47  |
| Generalforsamling 2024                                          | 48  |
| Øvrige forhold                                                  | 49  |
| Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv | 50  |
| Årsregnskab for afdelinger                                      | 54  |
| Fællesnoter                                                     | 380 |
| Anvendt regnskabspraksis                                        | 380 |
| Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen    | 387 |

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

## 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](mailto:mail@sparinvest.dk)

Web-adresse: [www.sparinvest.dk](http://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 Kim Duus (formand)  
Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Charlotte Mark (næstformand)  
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen  
Professionelt bestyrelsesmedlem Claus Erik Petersen  
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  
Strandvejen 125, 1.  
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Finanskalender 2024

|            |                                  |
|------------|----------------------------------|
| 6. marts   | Meddelelse vedr. årsrapport 2023 |
| 16. april  | Ordinær generalforsamling 2024   |
| 21. august | Halvårsmeddelelse 2024           |

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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, 6. marts 2024

### Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

### Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Kim Duus  
Formand

Anne Charlotte Mark  
Næstformand

Jesper Lau Hansen

Claus Erik Petersen

Tine Roed

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Sparinvest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Sparinvest for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Sparinvest den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023.

### Centrale forhold ved revisionen

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

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

## Centrale forhold ved revisionen

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

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

København, 6. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne 33748



## LEDELSESBERETNING

Beretningen på de følgende sider 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 og giver en status ultimo året. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Den overordnede udvikling i foreningen, markedsudvikling, forventninger til 2024 og 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 afdelingsoplysninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

## Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Alle foreningens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger leverede positive afkast i 2023. Sammenlignet med afdelingernes benchmark blev det relative afkast for flertallet af foreningens aktieafdelinger derimod negativt. Alene afdelingerne Danske Aktier KL og Value Emerging Markets KL opnåede afkast, der væsentligt oversteg afdelingernes respektive benchmark. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen for foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger samlet set ikke tilfredsstillende.
- Foreningens aktivt forvaltede obligationsafdelinger gav positive og bedre end ventede afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark. Afkastene i foreningens obligationsafdelinger findes tilfredsstillende.
- Året blev generelt præget af store kursstigninger i de indeksbaserede aktieafdelinger, men med store forskelle i afkastet for de enkelte afdelinger afhængigt af markedssegment. Foreningens indeksafdelinger fulgte benchmark-udviklingen tæt målt ved 'tracking error' med undtagelse af afdelingerne INDEX Emerging Markets KL, INDEX Europa Small Cap KL og INDEX US Small Cap KL. Ledelsen finder dette tilfredsstillende.
- Foreningens Mix-afdelinger med en blanding af aktier og obligationer gav alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var imidlertid lavere end de respektive benchmark. En undervægt i amerikanske teknologiselskaber og overvægt af danske aktier var de primære årsager til denne udvikling. Ledelsen finder med en enkelt undtagelse afkastudviklingen i Mix-afdelingerne ikke tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget.
- Foreningens formue var 75.687 mio. kr. ultimo 2023 mod 58.380 mio. kr. ultimo 2022. Formueforøgelsen på 29,64% kan primært tilskrives nettoemissioner på 13.516 mio. kr. samt årets regnskabsmæssige resultat.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 5.993 mio. kr. i 2023 mod -6.332 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 429 mio. kr. i 2023 mod 403 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,58% i 2023 mod 0,68% året før.
- Foreningens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor foreningen ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, medmindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i foreningens afdelinger i mere eller mindre grad vil afvige fra markedsudviklingen i perioder som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsiteten for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende

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

- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en sencyklisk fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.
- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise betydelige udsving over det kommende år.

## Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise betydelige udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2024.

## De økonomiske omgivelser i 2023

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

### Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

### Centralbankernes kamp mod inflation

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

Den amerikanske centralbank (Fed) begyndte at hæve styringsrenten medio marts 2022 og hævde renten på næsten hvert møde til og med mødet ultimo juli 2023. Herefter besluttede centralbanken at holde en pause for at se effekten af tiltagene. Fed har således hævet styringsrenten med 5¼ procentpoint fra niveauet 0-¼% til 5¼-5½% på 17 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

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

Den Europæiske Centralbank (ECB) strammede på samme måde pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til Fed. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet hævde ECB renten på hvert møde siden juli 2022 til mødet i september 2023. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med 4½ procentpoint fra -0,5% til 4% på lidt over et år.

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

### Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

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

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

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

### Geopolitiske spændinger

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

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

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

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

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

## Markedsudviklingen i 2023

### Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

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

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

### Positive afkast på danske realkreditobligationer

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

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

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



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

### Solide afkast på erhvervsobligationer

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

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

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

### Positivt år for emerging markets-obligationer

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

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

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

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

### Stærkt år for globale aktier

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

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

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

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

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

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

#### Positive afkast på danske aktier

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

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

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

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

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

## Udviklingen i foreningen i 2023

### Et bedre år for foreningen end ventet

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

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

### Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 havde foreningens ledelse en forventning for året om moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

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

### Aktieafdelinger

Afkastene i foreningens aktieafdelinger blev positive og noget bedre end ventet som følge af den gunstige udvikling på de globale aktiemarkeder i 2023. Udover en robust makroøkonomisk udvikling bevirkede en markedsbølge med kunstig intelligens kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder, særligt trukket af de store amerikanske teknologiselskaber. Dette skævvred i 2023 markedet til fordel for amerikanske vækstelskaber og ulempe for amerikanske value-aktier.

Sammenlignet med afdelingernes benchmark blev det relative afkast for flertallet af foreningens aktieafdelinger negativt i 2023. Alene afdelingerne Danske Aktier KL og Value Emerging Markets KL opnåede afkast, der væsentligt oversteg afdelingernes respektive benchmark. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen for foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger samlet set ikke tilfredsstillende.

### Bæredygtige Aktier KL og Bæredygtige Aktier Akk. KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL opnåede afkast på 15,8% og 16,4% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastene var væsentligt højere end ventet primo 2023, men lavere end sammenligningsgrundlaget, der steg 18,4%. Afdelingernes afkast findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdeling Bæredygtige Aktier Akk. KL opnåede afkast på 15,5% og 16,1% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastene var væsentligt højere end ventet primo 2023, men lavere end sammenligningsgrundlaget, der steg 18,4%. Afdelingernes afkast var derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne investerer i selskaber med bæredygtige forretningsmodeller. Afdelingerne er således ikke begrænset til investeringer i selskaber, der løser klimaproblemer, men kan fx også investere i selskaber, der optimerer ressourceforbruget i egen produktion eller hos kunderne.

Afdelingerne opnåede et positivt afkast på investeringer i amerikanske teknologiselskaber som Microsoft og Alphabet, der steg markant i kurs bl.a. pga. eksponering til kunstig intelligens i 2023. Derudover bidrog investeringerne i Novo Nordisk og Schneider Electric positivt til afdelingernes afkast.

Afdelingerne opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i AIA Group, International Flavors & Fragrances Inc. og Revvity i 2023.

Relativt til benchmark medførte afdelingernes investeringsstrategi og tilgang til risikospredning samt for-  
eningens politik for bæredygtige investeringer, at afdelingerne gav lavere afkast end benchmark i 2023.  
Dette skyldtes en undervægt til 'Magnificent Seven'-teknologiselskaberne. Afdelingerne havde eksponering  
til Microsoft og Alphabet, men manglende eksponering til fx Nvidia og Meta Platform trak afkastet ned  
relativt til benchmark.

I løbet af 2023 blev der foretaget justeringer af afdelingernes portefølje. Fire nye selskaber - Hilton, AON,  
Verato og HDFC Bank - blev tilkøbt til afdelingernes portefølje, mens International Flavors & Fragrances,  
Borg Warner, Thermo Fischer og Citibank blev solgt fra.

### Bæredygtige Value Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Value Aktier KL gav i 2023 et afkast på 7,2% i andelsklasse A og på 7,8% i andelsklasse  
W, hvilket var højere end ventet primo 2023, men meget lavere end benchmark, der gav et afkast på 18,4%.  
Afdelingens afkast findes derfor ikke tilfredsstillende. I sammenligning med MSCI World AC Value-indekset,  
der steg 8,3 % i 2023, så afdelingens afkast mere fornuftige ud.

Afdelingens afkast blev påvirket af de positive aktiemarkeder i 2023, men også af, at markedsafkastet i høj  
grad blev drevet af en koncentreret skare af amerikanske teknologiselskaber. Manglende eksponering til  
disse mere højt prissatte aktier havde indflydelse på investeringsstilen value, hvilket påvirkede afkastet for  
såvel det global value-indeks, MSCI World AC Value, som for afdelingen.

Fordelelsen af vindere og tabere på aktiemarkedet var således meget anderledes end året før, og sektorer  
som IT og Kommunikation gav markant de højeste afkast i 2023. De største negative bidragsydere til afde-  
lingens relative afkast var derfor amerikanske teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Nvidia og Meta Plat-  
forms, der gennemsnitligt steg mere end 100%, og som afdelingen ikke havde eksponering til. Af afdelingens  
investeringer blev der endvidere opnået negative bidrag fra positioner i det amerikanske medicinselskab  
Pfizer, det finske teknologiselskab Nokia og den amerikanske apotekerkæde CVS Health Corp., der alle op-  
levede kurstab i 2023.

Afdelingen opnåede derimod positive afkastbidrag fra den amerikanske byggematerialeproducent Owens  
Corning, ligesom investeringer i den amerikanske boligbyggekoncern PulteGroup og i den amerikanske leve-  
randør til halvlederindustrien, Applied Materials, bidrog positivt til afdelingens afkast i 2023.

### Danske Aktier KL

Afdeling Danske Aktier KL gav i 2023 et afkast på 10,0%, 10,5% og 10,5% for henholdsvis andelsklasse A,  
KW og W, hvilket var både højere end ventet primo 2023, og højere end benchmark, der gav et afkast på  
6,3%. Afdelingens afkast findes derfor tilfredsstillende.

Det danske aktiemarked er vækstorienteret, men indeholder også mange selskaber med defensive egenska-  
ber, hvilket bevirkede, at det danske aktiemarked steg mindre end det globale aktiemarked omregnet til  
danske kroner.

Afdelingen opnåede positive bidrag til merafkastet i forhold til benchmark i de fleste sektorer, primært som  
følge af aktievalget. Dernæst opnåede afdelingen tillige fordel af en overvægt indenfor medicinalektoren.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positivt påvirket af positioner i Simcorp, der steg kraftigt i 2023 som følge  
af et købstilbud fra Deutsche Börse. Endvidere gav afdelingens investeringer i sundhedsaktierne Demant,  
Novo Nordisk og Zealand Pharma et positivt bidrag til såvel afdelingens absolutte som relative afkast i 2023.  
Afdelingen opnåede derudover fordel af investeringerne i Danske Bank og Pandora, der steg væsentligt i kurs  
i 2023.

Afdelingen opnåede derimod negative bidrag til såvel det absolutte som relative afkast ved investeringerne i ISS, Bavarian Nordic og Tryg i 2023.

#### Globale Fokusaktier KL

Afdeling Globale Fokusaktier KL gav i 2023 et afkast på 15,0% i andelsklasse A og på 15,6% i andelsklasse W, hvilket var væsentligt højere end ventet primo 2023. Afkastet var lavere end sammenligningsgrundlaget, der steg 18,4%, hvorfor afdelingens afkast i 2023 findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Globale Fokusaktier KL opnåede positive afkast på investeringer i amerikanske teknologiselskaber som Microsoft og Alphabet, der steg markant i kurs bl.a. på grund af eksponering til kunstig intelligens i 2023. Derudover bidrog investeringerne i Novo Nordisk og Schneider Electric positivt til afdelingens afkast.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i AIA Group, International Flavors & Fragrances Inc. og Nasdaq i 2023.

Relativt til benchmark medførte afdelingens investeringsstrategi og tilgang til risikospredning, at afkastet blev lavere end benchmark i 2023. Dette skyldtes en undervægt til 'Magnificent Seven'-teknologiselskaberne. Afdelingen havde eksponering til Microsoft, Alphabet og Amazon, men manglende eksponering til fx Nvidia og Meta Platform trak afkastet ned relativt til benchmark.

I løbet af 2023 blev der foretaget justeringer af porteføljen i afdelingen. Fire nye selskaber - Hilton, AON, Veralto og HDFC Bank – blev tilkøbt afdelingens portefølje, mens International Flavors & Fragrances, Johnson & Johnson og Citibank blev solgt fra.

#### Value Aktier KL

Afdeling Value Aktier KL gav i 2023 et afkast på 9,0% og 9,5% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var højere end ventet primo 2023, men meget lavere end benchmark, der gav et afkast på 19,9%. Afdelingens afkast findes derfor ikke tilfredsstillende. I sammenligning med MSCI World AC Value-indekset, der steg 8,3% i 2023, så afkastene i afdelingen mere fornuftige ud.

Afdelingens afkast blev påvirket af de positive aktiemarkeder i 2023, men også af, at markedsafkastet i høj grad blev drevet af en koncentreret skare af amerikanske teknologiselskaber. Manglende eksponering til disse højt prissatte aktier havde indflydelse på investeringsstilen value, hvilket påvirkede afkastet for såvel det global value-indeks, MSCI World AC Value, som for afdelingen.

Fordele af vindere og tabere på aktiemarkedet var således meget anderledes end året før, og sektorer som IT og Kommunikation gav markant de højeste afkast i 2023. De største negative bidragsydere til afdelingens relative afkast var derfor amerikanske teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Nvidia og Meta Platforms, der gennemsnitligt steg mere end 100%, og som afdelingen ikke havde eksponering til. Af afdelingens investeringer blev der endvidere opnået negative bidrag fra positioner i det amerikanske medicinalsselskab Pfizer, det finske teknologiselskab Nokia og det amerikanske fødevarerforarbejdningselskab Archer Daniels Midland, der alle oplevede kurstab i 2023.

Afdelingen opnåede derimod positive afkastbidrag fra den amerikanske byggematerialeproducent Owens Corning, ligesom investeringer i den amerikanske boligbyggekoncern PulteGroup og i den amerikanske leverandør til halvlederindustrien, Applied Materials, bidrog positivt til afdelingens afkast i 2023.

#### Value Emerging Markets KL

Afdeling Value Emerging Markets KL gav i 2023 et afkast på 9,5% og 10,0% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var både højere end ventet primo 2023, og højere end benchmark, der gav et afkast på 6,4%. Afdelingens afkast findes derfor tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev påvirket af, at emerging markets-aktier i gennemsnit steg mindre end verdensmarkedet, primært som følge af den negative udvikling på det kinesiske aktiemarked i 2023.

Afkastet i 2023 blev positivt påvirket af afdelingens investeringsstil, da value- og small cap-aktier klarede sig bedre end markedet generelt i de udviklende lande. Emerging markets adskilte sig på disse forhold fra verdensmarkedet.

Der var betydelig forskel i afkastudviklingen i de enkelte lande i aktivklassen, og afdelingens undervægt i aktiemarkeder med høje afkast som Indien og Taiwan trak ned i afdelingens relative afkast. En række gode aktievalg i bl.a. Indien udlignede den negative landeeffekt.

De største positive bidragsydere til afdelingens afkast kom fra investeringer i den sydkoreanske chipproducent SK Hynix, det indiske medicinalsselskab Aurobindo Pharma og den brasilianske bank Banco do Brasil. De mest negative bidragsydere var de kinesiske selskaber China Lesso Group, China Yongda Automobiles og Hengan Intl Group, hvilket afspejlede et generelt hårdt år for kinesiske aktier.

### Value Europa KL

Afdeling Value Europa KL gav i 2023 et afkast på 13,5% og 14,0% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var højere end ventet primo 2023, men lavere end benchmark, der gav et afkast på 16,1%. Afdelingens afkast findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast relativt til benchmark blev negativt påvirket af en mindre eksponering til de mere rentefølsomme europæiske IT-selskaber med aktiviteter inden for kunstig intelligens, der steg markant i aktiekurs i 2023. Samtidig trak afdelingens small cap-eksponering ligesom forrige år afkastet lidt ned, da europæiske small cap-aktier klarede sig dårligere end markedsgennemsnittet som følge af større følsomhed over for en langsomt voksende økonomi.

Samlet set var der i afdelingen et mindre negativt bidrag fra aktieudvælgelsen i 2023. Blandt de største negative bidragsydere til det relative afkast var selskaber som det danske medicinalsselskab Novo Nordisk, det hollandske teknologiselskab ASML Holding og den tyske softwareproducent SAP, som steg kraftigt i kurs, men som afdelingen ikke havde positioner i, da aktierne var højt prisfastsatte.

Af afdelingens investeringer blev der endvidere opnået negative bidrag til det relative afkast fra positioner i det finske teknologiselskab Nokia og i den engelske metal- og kemikalievirksomhed Johnson Matthey. Omvendt var investeringerne i bilproducenten Stellantis (Peugeot, Fiat, Chrysler) samt i bankerne Danske Bank og UBS Group en gevinst for afdelingens relative afkast i 2023.

### Obligationsafdelinger

Afkastudviklingen i alle obligationsafdelinger blev positiv og højere end ventet i 2023. Afkastene blev mod slutningen af 2023 påvirket positivt af en markedsforventning om rentefald i de kommende par år uden en nedtur i den globale økonomi. Den løbende renteindtjening kombineret med rentefald og indsnævring af kreditspændene gavnede således afkastene i obligationsafdelingerne i det forgangne år.

Foreningens obligationsafdelinger opnåede samlet set afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark i 2023. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen i foreningens obligationsafdelinger tilfredsstillende.

### Bolig

Afdeling Bolig opnåede et afkast på 5,3% i 2023. Dette var højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt. En mindre overvægt i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket øgede afkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 25% Nordea Constant Maturity 3 Years Government Bond Index + 75% Nordea Constant Maturity 5 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 4 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 5 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 3 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

#### Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Foreningens afdeling Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL gav et afkast på 7,2% og 7,4% for henholdsvis andelsklasse A og W, hvilket var noget højere end ventet, men på linje med afdelingens benchmark. Afkastudviklingen findes tilfredsstillende.

Den løbende renteindtjening fra afdelingens obligationer var den væsentligste drivkraft for det positive afkast. Afkastet blev forstærket af lavere kreditspænd og af lavere renter. De største positive afkastbidrag kom fra lange obligationer med en løbetid på mere end syv år. Målt på kreditkvalitet var det virksomheder med de laveste kreditvurderinger samt efterstillede obligationer (kapitalobligationer), som klarede sig bedst.

Relativt til benchmark bidrog en overvægt i obligationer udstedt af finansielle virksomheder, herunder kapitalobligationer, positivt til afdelingens afkast. Afdelingens deltagelse i nyudstedelser bidrog tillige positivt. En undervægt i ejendoms- og industrisektorerne bidrog negativt til merafkastet i 2023, idet disse sektorer steg mere end investment grade-markedet generelt.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra ICE BofA A-BBB Euro Corporate 3 Years Interest Rate Duration Index (DKK Hedged) til ICE Euro Corporate Paris-Aligned 3 Years Interest Rate Duration Index. Ændringen skete den 1. juni 2023. Det nye benchmark afspejler en investeringsstil, hvor der i investeringerne tages hensyn til en reduktion i CO<sub>2</sub>-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

#### Korte Obligationer KL

Korte Obligationer KL gav et afkast på 4,2% og 4,3% i henholdsvis andelsklasse A og W, der har været aktive i hele 2023. Afkastene var højere end ventet og oversteg også afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,7% i 2023. Andelsklasse KW startede den 15. februar 2023 og opnåede et afkast på 3,6% i den resterende del af året, hvilket var på niveau med benchmark i perioden. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.



Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare obligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt. En overvægt i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket øgede afkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 50% Nordea Constant Maturity 2 Years Government Bond Index + 50% Nordea Constant Maturity 3 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 2 Years Index + 50% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 2 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

#### Lange Obligationer KL

Lange Obligationer KL gav et afkast på 6,9% og 7,0% i henholdsvis andelsklasse A og W, der har været aktive i hele 2023. Afkastene var højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark, der gav et afkast på 7,0% i 2023. Andelsklasse KW startede den 15. februar 2023 og opnåede et afkast på 5,5% i den resterende del af året, hvilket var lidt lavere end benchmark i samme periode. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

En overvægt af rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 37,5% Nordea Constant Maturity 5 Years Government Bond Index + 62,5% Nordea Constant Maturity 7 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 5 Years Index + 50% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 7 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

#### Mellemlange Obligationer KL

Lange Obligationer KL opnåede et afkast på 5,5% og 5,7% i henholdsvis andelsklasse A og i andelsklasse W i 2023. Afkastene var højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark, der gav et afkast på 5,5% i 2023. Afkastudviklingen findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som sendte kurserne på obligationer opad, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.



Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer bidrog positivt til det relative afkast i forhold til afdelingens benchmark, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt. En mindre overvægt i konverterbare obligationer med høj kuponrente klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer, hvilket øgede afkastet relativt til sammenligningsgrundlaget i afdelingen i 2023.

Markedets forventning til fremtidig inflation og den aftagende danske inflation i 2023 gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig relativt dårligt. Trods begrænset eksposering til dette segment bidrog positionerne negativt til det relative afkast i afdelingen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at foretage en ændring af afdelingens benchmark. Benchmark blev ændret fra 25% Nordea Constant Maturity 3 Years Government Bond Index + 75% Nordea Constant Maturity 5 Years Government Bond Index til et sammensat benchmark bestående af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 4 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 5 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 3 Years Index. Ændringen skete den 1. september 2023. Formålet med skiftet var at få et benchmark, der mere præcist afspejler de underliggende investeringer i afdelingen.

#### Mix Rente KL

Afdeling Mix Rente KL gav et afkast på 5,9%, 6,0% og 5,5% i henholdsvis andelsklasse A, W og KW i 2023. Afkastudviklingen oversteg ledelsens forventning og findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som gav kursstigninger på obligationer, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Eksposering til variabelt forrentede obligationer, rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer med høj kuponrente bidrog positivt til afkastet, da rentespændet på realkreditobligationer blev indsnævret, og den implicitte volatilitet faldt.

Afdelingens eksposering til korte high yield-obligationer og emerging markets-obligationer bidrog ligeledes positivt til afdelingens afkast som følge af høj løbende renteindtægt samt kursavancer på grund af rentefald og kreditspændsindsnævninger i 2023.

Bestyrelsen besluttede i 2023 at indføre et benchmark for afdelingen. Afdelingens benchmark består af 50% Nykredit Constant Maturity Government Bonds 4 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Callable Mortgage Bonds 5 Years Index + 25% Nykredit Constant Maturity Bullet Covered Bonds 3 Years Index. I 2024 og fremad vil dette benchmark blive anvendt som sammenligningsgrundlag i afdelingens afkastrapportering.

#### Nye Obligationsmarkeder

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL gav et afkast på 7,5% og 7,7% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastet i afdelingen oversteg ledelsens forventning primo 2023, men var lidt under benchmark. Sammenholdt med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen acceptabel.

Afdelingens afkastudvikling blev positiv i 2023 som følge af høje, løbende renteindtægter samt indsnævring af kreditspændene i forhold amerikanske statsobligationer. Dertil bidrog et rentefald i 4. kvartal positivt til afkastet.

Det var særligt lande med de laveste kreditkvaliteter, der leverede gode afkast. Dette segment gjorde således et comeback fra de forrige års dårlige afkast præget af corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Afdelingens overvægtning af Argentina,

Sri Lanka, Ukraine og Zambia fra CCC-segmentet var dermed med til at drive det relative afkast i en positiv retning.

I løbet af året var afdelingen undervægtet i Investment Grade udstedelser og i den øvre del af BB-segmentet, hvor risikopræmierne var historisk lave. Denne undervægt var fornuftig i 2. og 3. kvartal af 2023, hvor de amerikanske renter steg. Med en defensiv strategi i det rentefølsomme segment relativt til benchmark medførte udmeldingerne fra den amerikanske centralbank, at afdelingen ikke kunne følge med markedet i 4. kvartal. Det betød, at afdelingen endte året med et afkast på niveau med benchmark, selvom der var oparbejdet et merafkast ultimo oktober.

#### **Virksomhedsobligationer High Yield KL og Virksomhedsobligationer High Yield Kort KL**

Afdeling Virksomhedsobligationer HY KL gav afkast på 9,8% og 10,1% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Afdeling Virksomhedsobligationer HY Kort KL opnåede afkast på 9,1% og 9,3% i henholdsvis andelsklasse A og W i 2023. Afkastudviklingen var noget højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i de to afdelinger blev drevet af høj løbende renteindtjening fra afdelingernes obligationer forstærket af indsnævring af kreditspændene og af lavere renter i 2023.

Afdelingernes positive udvikling relativt til benchmark kom især fra overvægt i sektorerne finans og materialer samt fra en undervægt i ejendomssektoren.

Det positive bidrag fra finanssektoren var bredt funderet og kom bl.a. fra obligationer udstedt af banker, forsikringsselskaber, gældsinddrivelsesselskaber og investeringsselskaber. Inden for materialer var der også en række af afdelingernes positioner, der bidrog positivt, herunder obligationer udstedt af guldmineselskaber samt andre råvarerrelaterede selskaber.

Ejendomssektoren var den eneste sektor i high yield-markedet, der leverede et negativt afkast i 2023. Dette var et resultat af det høje renteniveau og af fortsat svaghed på det kinesiske ejendomsmarked. Afdelingernes undervægt i ejendomssektoren samt positive obligationsvalg inden for sektoren bidrog imidlertid positivt til det relative afkast i forhold til benchmark.

#### **Indeksbaserede afdelinger**

Foreningens INDEX-afdelinger har til formål at kopiere afkastudviklingen af valgte markedsindeks. Som markedet gav alle de indeksbaserede afdelinger positive og bedre end ventede afkast i 2023.

Året blev generelt præget af store kursstigninger i de indeksbaserede aktieafdelinger, men med store forskelle i afkast mellem de enkelte afdelinger afhængigt af markedssegment. Globalt, og især i USA, var stigningerne i særlig grad drevet af nogle få, meget store aktier – 'Magnificent Seven'-teknologiselskaber, der som følge af bølgen med kunstig intelligens steg kraftigt i kurs i løbet af året. Det gav gode i særlig grad afdeling INDEX USA Growth KL og afdeling INDEX Dow Jones Sustainability World KL.

I den anden ende af afkastspektret lå afdeling INDEX USA Value KL, som ikke er eksponeret mod omtalte 'Magnificent Seven'. Det laveste, men positive, afkast opnåede afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL. Det var dog i overensstemmelse med forventningen i et kraftigt stigende marked, hvor Minimum Volatility-faktoren heller ikke historisk har kunnet følge med det brede marked.

Et succeskriterie for indeksbaserede afdelinger er evnen til at følge afkastudviklingen på det valgte indeks tæt. Det måles ved nøgletallet 'tracking error'. 'Tracking error' bør helst være under 1%, men der kan være udfordringer med at nå derned på enkelte områder som small cap aktier og emerging markets aktier. Ultimo 2023 havde foreningens INDEX-afdelinger en 'tracking error' på eller under 0,5% målt på tre års historik med undtagelse af afdelingerne INDEX Emerging Markets KL, INDEX Europa Small Cap KL og INDEX US Small Cap KL. Ledelsen finder dette tilfredsstillende.

I 2023 har foreningens porteføljeforvalter arbejdet på at nedbringe 'tracking error' i foreningens INDEX-afdelinger. Dette er sket i porteføljekonstruktionen ved at øge antallet af positioner i porteføljerne og ved at indsnævre porteføljeafvigelserne på lande, brancher og/eller faktorer i forhold til de respektive indeks. Udviklingen viser, at 'tracking error' i foreningens afdelinger er faldet eller er uændret i 2023 i forhold til det foregående år.

Som følge af ændringen i foreningens politik for bæredygtige investeringer, hvor mange selskaber indenfor udvinding af fossile brændstoffer blev udelukket fra investeringsuniverset, fandt ledelsen det nødvendigt at ændre indeks for fire af INDEX-afdelingerne i 2023. De nye indeks for afdelingerne er blevet tilpasset foreningens eksklusionsliste.

#### **INDEX Bæredygtige Japan KL**

Afdeling INDEX Bæredygtige Japan KL opnåede et afkast på 10,8% i 2023. Afkastet var noget højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,7% i 2023. Korrigeret for afdelingens omkostninger findes afkastudviklingen acceptabelt.

I sammenligning med det overordnede indeks, MSCI Japan, opnåede det bæredygtige indeks, som afdelingen søger at følge, ikke samme høje afkast i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,26% ultimo 2023.

#### **INDEX Dow Jones Sustainability World KL**

Afdeling INDEX Dow Jones Sustainability World KL opnåede et afkast på 19,1% i 2023. Afkastet var meget højere end ventet og på niveau med afdelingens benchmark fratrasket omkostninger i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 2023 nød godt af de positive aktiemarkeder og den høje vægtning mod en række amerikanske teknologivirksomheder som fx Microsoft.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,36% ultimo 2023.

#### **INDEX Emerging Markets KL**

Afdeling INDEX Emerging Markets KL opnåede et afkast på 7,3% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 2023 blev påvirket af, at emerging markets aktier i gennemsnit ikke opnåede det samme høje afkast som verdensmarkedet. Den negative kursudvikling i Kina havde en dæmpende virkning på afkastet for såvel indekset som afdelingen.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 1,17% ultimo 2023. En tracking error på over 1% er i den høje ende, men er ikke usædvanligt for aktivklassen.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI Emerging Markets indekset til MSCI Emerging Markets ex Select Securities indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmarkændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet

ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

#### **INDEX Europa Growth KL**

Afdeling INDEX Europa Growth KL opnåede et afkast på 16,4% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 16,4% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2023 påvirket af de positive europæiske markeder, der steg mere end ventet. Forskellen mellem afkastudviklingen i hovedindekset, MSCI Europe, og Growth- og Value-indekset i Europa var begrænset i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,28% ultimo 2023.

#### **INDEX Europa Small Cap KL**

Afdeling INDEX Europa Small Cap KL opnåede et afkast på 13,5% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark, der steg 13,0% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2023 påvirket af de positive europæiske markeder, der steg mere end ventet. Afkastet var mindre end markedsindekset, da small cap aktier gav lavere afkast end large cap aktier på de europæiske markeder i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,83% ultimo 2023.

#### **INDEX Europa Value KL**

Afdeling INDEX Europa Value KL opnåede et afkast på 17,4% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men også højere end afdelingens benchmark, der steg 16,4% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2023 påvirket af de positive europæiske markeder, der steg mere end ventet. Forskellen mellem afkastudviklingen i hovedindekset, MSCI Europe, og Growth- og Value-indekset i Europa var begrænset i 2023. Afkastafvigelsen til benchmark kan primært tilskrives foreningens eksklusionsliste.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,48% ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI Europe Value indekset til MSCI Europe Value ex Select Securities indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmarkændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

#### **INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL**

Afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL opnåede et afkast på 4,2% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 4,6% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt i 2023, men steg ikke tilnærmelsesvis som verdensmarkedet generelt. Dette er forventeligt i kraftigt stigende markeder.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,39% ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI World Minimum Volatility (EUR optimised) indekset til Morningstar Developed Markets Target Market Exposure Minimum Volatility (EUR) Screened Select indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmarkændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

#### INDEX OMX C25 KL

Afdeling INDEX OMX C25 KL opnåede et afkast på 8,8% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 9,1% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt i 2023, om end ikke tilnærmelsesvis som verdensmarkedet.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,10% ultimo 2023.

#### INDEX Stabile Obligationer KL

Afdelingen INDEX Stabile Obligationer KL gav et afkast på 5,0% i såvel andelsklasse A som W i 2023. Afkastet i afdelingen oversteg ledelsens forventning primo 2023, men var lidt under benchmark. Sammenholdt med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen acceptabel.

Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af et kraftigt rentefald i 4. kvartal, som gav kursstigninger på obligationer, ligesom det høje renteniveau bidrog med en høj løbende renteindtægt gennem året. Indsnævring af kreditspændene øgede tillige afdelingens afkast i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,50% i begge andelsklasser ultimo 2023.

#### INDEX USA Growth KL

Afdeling INDEX USA Growth KL opnåede et afkast på 41,4% i 2023. Afkastet var meget højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 41,9% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen oversteg væsentligt ledelsens forventninger som følge af afdelingens store eksponering til de store amerikanske teknologiselskaber, der steg markant i 2023.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 0,36% ultimo 2023.

#### INDEX USA Small Cap KL

Afdeling INDEX USA Small Cap KL opnåede et afkast på 14,2% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 14,2% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positiv som følge af markedet, men kursstigningen blev ikke så markant som generelt for det amerikanske aktiemarked, da investorernes fokus primært var på de store amerikanske teknologiselskaber.

Tracking error målt på tre års afkast udgjorde 1,31% ultimo 2023. En tracking error på over 1% er i den høje ende, men er ikke usædvanligt for aktivklassen.

#### INDEX USA Value KL

Afdeling INDEX USA Value KL opnåede et afkast på 5,2% i 2023. Afkastet var højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark, der steg 5,5% i 2023. Ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positiv i 2023, men kursstigningen blev noget lavere end generelt for det amerikanske aktiemarked, da investorenes fokus primært var på de store amerikanske teknologiselskaber.

Tracking error målt på tre års-afkast udgjorde 0,39% ultimo 2023.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre afdelingens benchmark som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset.

Det indeks, hvis afkastudvikling afdelingen søger at kopiere, blev således i 2023 ændret fra MSCI USA Value indekset til MSCI USA Value ex Select Securities indekset, hvor der bliver taget højde for selskaber på foreningens eksklusionsliste. Benchmark-ændringen skete pr. 1. december 2023. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmark-ændringen.

### Blandede afdelinger

Foreningens Mix-afdelinger med en blanding af aktier og obligationer gav alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var imidlertid lavere end de respektive benchmark, hvorfor ledelsen med en enkelt undtagelse finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget.

På trods af strammere monetære omgivelser realiserede finansmarkedet i 2023 et afkastmønster, som var kendetegnet ved højere afkast for risikofyldte aktiver end for risikofrie aktiver. Dette bevirkede, at der generelt blev opnået større absolutte afkast i afdelingerne Mix Aktier KL, Mix Maksimum Risiko KL og Mix Høj Risiko KL, der er eksponeret mere mod aktier end i afdelingerne Mix Minimum Risiko KL og Mix Lav Risiko KL, der i højere grad er eksponeret mod obligationer. Afdeling Mix Mellem Risiko KL realiserede et afkast, der lå imellem de to yderpunkter.

Relativt til benchmark leverede obligationsdelen i de blendede afdelinger på niveau med benchmark i 2023. Aktiekomponenten i afdelingernes værdipapirporteføljer var derimod hovedårsagen til afdelingernes lavere afkast end benchmark. En undervægt i de store amerikanske teknologiselskaber omtalt andetsteds i årsrapporten som 'Magnificent Seven' resulterede sammen med en overvægt i danske aktier i et samlet afkast fra aktiekomponenten, der var væsentligt lavere end aktiedelen af afdelingernes respektive benchmark givet ved MSCI World All Countries. Betydningen heraf var, at de aktietunge afdelinger opnåede et noget lavere afkast end benchmark end de mere obligationstunge afdelinger.

#### Mix Aktier KL

Afdeling Mix Aktier KL gav afkast på 12,0%, 12,5% og 12,5% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der steg 18,4%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

#### Mix Høj Risiko KL

Afdeling Mix Høj Risiko KL gav afkast på 10,4%, 11,0% og 11,0% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der steg 14,0%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

#### Mix Mellem Risiko KL

Afdeling Mix Mellem Risiko KL gav afkast på 8,9%, 9,4% og 9,4% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der steg 11,4%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

#### Mix Lav Risiko KL

Afdeling Mix Lav Risiko KL gav afkast på 7,3%, 7,7% og 7,7% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der steg 8,7%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

#### Mix Maksimum Risiko KL

Afdeling Mix Maksimum Risiko KL gav afkast på 11,4%, 12,0% og 12,0% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var noget højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der steg 16,5%. I sammenligning med benchmark finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingen ikke tilfredsstillende.

#### Mix Minimum Risiko KL

Afdeling Mix Minimum Risiko KL gav afkast på 6,5%, 6,9% og 6,9% i henholdsvis andelsklasse A, KW og W i 2023, hvilket var højere end ventet, men lidt lavere end afdelingens benchmark, der steg 7,0%. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingen tilfredsstillende.

#### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 5.993 mio. kr. mod -6.332 mio. kr. året før.

Den samlede formue var 75.687 mio. kr. ultimo året mod 58.380 mio. kr. ved starten af året. Formuen i foreningen steg med 29,64% gennem 2023. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigning samt nettoemissioner på 13.516 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 3.192 mio. kr.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 429 mio. kr. i 2023 mod 403 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,58% i 2023 mod 0,68% året før.

Resultat, formue, indre værdi pr. andel samt afkast og benchmark-afkast for foreningens afdelinger og andelsklasser er vist i 'Oversigt over hovedtal for 2023 for foreningens afdelinger og andelsklasser'.

#### Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

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

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

### Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 19. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt. Bestyrelsens forslag til afvikling af andelsklasse DAB W i afdelingerne Mix Lav Risiko KL, Mix Mellem Risiko KL og Mix Høj Risiko K blev vedtaget på generalforsamlingen. Andelsklasserne er efterfølgende lukket i Maj 2023.

På generalforsamlingen genopstillede Torben Nielsen og Peter Reedtz ikke til bestyrelsen. I stedet blev Jesper Lau Hansen og Claus E. Petersen opstillet og indvalgt som nye bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen består herefter af Kim Duus som formand, Anne Charlotte Mark som næstformand og af Jesper Lau Hansen, Claus E. Petersen og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.



## Oversigt over hovedtal for 2023 for foreningens afdelinger og andelsklasser

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

| Investeringsforeningen Sparinvest           | Resultat<br>i 1.000 kr. | Formue<br>i 1.000 kr. | Indre<br>værdi | Afkast<br>(i %) | Afkast for<br>benchmark<br>(i %) |
|---------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Aktiebaserede afdelinger</b>             |                         |                       |                |                 |                                  |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 15.042                  | 134.003               | 269,21         | 15,51           | 18,35                            |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 69.798                  | 525.493               | 138,16         | 15,77           | 18,35                            |
| Bæredygtige Value Aktier KL A               | 1.364                   | 23.283                | 105,65         | 7,21            | 18,35                            |
| Danske Aktier KL A                          | 41.170                  | 431.523               | 220,51         | 10,03           | 6,34                             |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 5.449                   | 44.747                | 124,39         | 15,01           | 18,35                            |
| Mix Aktier KL A                             | 19.561                  | 179.914               | 124,37         | 11,96           | 18,35                            |
| Value Aktier KL A                           | 357.623                 | 4.115.985             | 553,42         | 8,98            | 19,89                            |
| Value Emerging Markets KL A                 | 17.334                  | 174.107               | 130,54         | 9,46            | 6,37                             |
| Value Europa KL A                           | 47.114                  | 359.116               | 110,07         | 13,46           | 16,11                            |
| <b>Obligationsbaserede afdelinger</b>       |                         |                       |                |                 |                                  |
| Bolig                                       | 6.978                   | 141.023               | 93,14          | 5,34            | 5,50                             |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 19.659                  | 284.896               | 97,27          | 7,17            | 7,25                             |
| INDEX Stabile Obligationer KL A             | 139.837                 | 3.145.942             | 133,42         | 5,01            | 5,54                             |
| Korte Obligationer KL A                     | 78.501                  | 1.865.055             | 108,84         | 4,24            | 3,74                             |
| Lange Obligationer KL A                     | 23.128                  | 373.407               | 91,31          | 6,86            | 6,96                             |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 78.658                  | 1.470.085             | 97,60          | 5,54            | 5,50                             |
| Mix Rente KL A                              | 7.135                   | 139.288               | 96,90          | 5,85            | *                                |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 31.387                  | 439.065               | 93,49          | 7,50            | 8,06                             |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 22.786                  | 250.841               | 92,91          | 9,77            | 9,96                             |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 57.056                  | 725.570               | 95,16          | 9,08            | 8,66                             |

| Investeringsforeningen Sparinvest          | Resultat<br>i 1.000 kr. | Formue<br>i 1.000 kr. | Indre<br>værdi | Afkast<br>(i %) | Afkast for<br>benchmark<br>(i %) |
|--------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Indeksbaseerede afdelinger</b>          |                         |                       |                |                 |                                  |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                 | 16.170                  | 180.803               | 64,98          | 10,80           | 11,66                            |
| INDEX Dow Jones Sustainability<br>World KL | 634.530                 | 4.101.970             | 198,44         | 19,09           | 19,73                            |
| INDEX Emerging Markets KL                  | 115.715                 | 1.691.723             | 128,82         | 7,32            | 6,18                             |
| INDEX Europa Growth KL                     | 105.043                 | 851.391               | 155,60         | 16,36           | 16,42                            |
| INDEX Europa Small Cap KL                  | 53.505                  | 438.053               | 169,61         | 13,47           | 13,01                            |
| INDEX Europa Value KL                      | 109.406                 | 736.866               | 116,32         | 17,38           | 16,35                            |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko<br>KL     | 169.814                 | 3.972.730             | 140,01         | 4,24            | 4,64                             |
| INDEX OMX C25 KL                           | 318.916                 | 4.079.119             | 286,11         | 8,77            | 9,08                             |
| INDEX USA Growth KL                        | 451.554                 | 1.961.944             | 144,15         | 41,39           | 41,86                            |
| INDEX USA Small Cap KL                     | 50.343                  | 384.599               | 117,59         | 14,22           | 14,15                            |
| INDEX USA Value KL                         | 24.354                  | 483.550               | 90,25          | 5,21            | 5,53                             |
| <b>Blandede afdelinger</b>                 |                         |                       |                |                 |                                  |
| Mix Høj Risiko KL A                        | 59.511                  | 607.983               | 116,29         | 10,44           | 14,01                            |
| Mix Lav Risiko KL A                        | 167.108                 | 2.395.852             | 97,85          | 7,28            | 8,74                             |
| Mix Maksimum Risiko KL A                   | 1.902                   | 21.185                | 106,42         | 11,41           | 16,48                            |
| Mix Mellem Risiko KL A                     | 192.669                 | 2.263.263             | 101,95         | 8,94            | 11,37                            |
| Mix Minimum Risiko KL A                    | 3.425                   | 57.041                | 93,86          | 6,54            | 7,01                             |

Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

| Investeringsforeningen Sparinvest | Resultat<br>i 1.000 kr. | Formue<br>i 1.000 kr. | Indre<br>værdi | Afkast<br>(i %) | Afkast for<br>benchmark<br>(i %) |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Aktiebaseerede afdelinger</b>  |                         |                       |                |                 |                                  |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W      | 872                     | 5.243                 | 277,49         | 16,09           | 18,35                            |
| Bæredygtige Aktier KL W           | 320.298                 | 3.041.744             | 138,55         | 16,35           | 18,35                            |
| Bæredygtige Value Aktier KL W     | 138.004                 | 2.024.727             | 106,14         | 7,75            | 18,35                            |

33

| Investeringsforeningen Sparinvest      | Resultat<br>i 1.000 kr. | Formue<br>i 1.000 kr. | Indre<br>værdi | Afkast<br>(i %) | Afkast for<br>benchmark<br>(i %) |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Aktiebaserede afdelinger</b>        |                         |                       |                |                 |                                  |
| Danske Aktier KL KW                    | 941                     | 16.953                | 221,48         | 10,48           | 6,34                             |
| Mix Aktier KL KW                       | 1.131                   | 13.069                | 125,47         | 12,52           | 18,35                            |
| <b>Obligationsbaserede afdelinger</b>  |                         |                       |                |                 |                                  |
| Korte Obligationer KL KW <sup>1)</sup> | 161                     | 7.519                 | 109,04         | 3,64            | 3,57                             |
| Lange Obligationer KL KW <sup>2)</sup> | 153                     | 3.614                 | 91,64          | 5,53            | 6,17                             |
| Mix Rente KL W <sup>3)</sup>           | 259                     | 8.842                 | 97,21          | 5,47            | *                                |
| <b>Blandede afdelinger</b>             |                         |                       |                |                 |                                  |
| Mix Høj Risiko KL KW                   | 97.789                  | 1.296.995             | 118,84         | 10,99           | 14,01                            |
| Mix Lav Risiko KL KW                   | 99.033                  | 1.808.256             | 98,08          | 7,66            | 8,74                             |
| Mix Maksimum Risiko KL KW              | 28.100                  | 349.911               | 106,88         | 11,96           | 16,48                            |
| Mix Mellem Risiko KL KW                | 177.161                 | 2.704.511             | 102,68         | 9,43            | 11,37                            |
| Mix Minimum Risiko KL KW               | 11.638                  | 266.803               | 94,44          | 6,86            | 7,01                             |

34

### Disclosuresforordningen

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

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

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 og artikel 9 i Disclosuresforordningen.

### Risikoforhold i foreningens afdelinger

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 fx være 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 fx 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 er blevet justeret. 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 risikoindekset fra det nye dokument, "Central information".



### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er fx 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.

### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger i de aktivt forvaltede afdelinger er baseret på porteføljeforvalternes vurderinger. Ud fra grundige analyser af fx 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 andetsteds i årsrapporten, har bestyrelsen valgt 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 dets 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. 31/12-2023:

| Aktiebaserede afdelinger    | %  |
|-----------------------------|----|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL  | 89 |
| Bæredygtige Aktier KL       | 89 |
| Bæredygtige Value Aktier KL | 95 |
| Danske Aktier KL*           | 29 |
| Globale Fokusaktier KL      | 86 |
| Value Aktier KL             | 92 |
| Value Emerging Markets KL   | 87 |
| 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.

Passivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2023:

| Indeksbaseerede afdelinger              | Aktuel TE pr. 31.12.2023** |
|-----------------------------------------|----------------------------|
| INDEX Bæredygtige Japan KL              | 0,26 %                     |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL | 0,36 %                     |
| INDEX Emerging Markets KL               | 1,17 %                     |
| INDEX Europa Growth KL                  | 0,28 %                     |
| INDEX Europa Small Cap KL               | 0,83 %                     |
| INDEX Europa Value KL                   | 0,48 %                     |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL     | 0,39 %                     |
| INDEX OMX C25 KL                        | 0,10 %                     |
| INDEX USA Growth KL                     | 0,36 %                     |
| INDEX USA Small Cap KL                  | 1,31 %                     |
| INDEX USA Value KL                      | 0,39 %                     |
| INDEX Stabile Obligationer KL A         | 0,50 %                     |
| INDEX Stabile Obligationer KL W         | 0,51 %                     |

\* Uændret i forhold til 2022

\*\* Baseret på tre års historik

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. 31/12-2023 pr. andelsklasse:

| Aktiebaserede afdelinger/andelsklasser | Aktuel TE pr. 31.12.2023* |
|----------------------------------------|---------------------------|
| Bæredygtige Aktier KL A                | 3,89 %                    |
| Bæredygtige Aktier KL W                | 3,88 %                    |
| Bæredygtige Value Aktier KL A          | *                         |
| Bæredygtige Value Aktier KL W          | *                         |
| Mix Aktier KL A                        | 6,06 %                    |
| Mix Aktier KL W                        | 6,07 %                    |
| Mix Aktier KL KW                       | *                         |
| Danske Aktier KL A                     | 2,82 %                    |
| Danske Aktier KL W                     | 2,83 %                    |



|                                             |        |
|---------------------------------------------|--------|
| Danske Aktier KL KW                         | *      |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 3,85 % |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 3,83 % |
| Value Aktier KL A                           | 8,31 % |
| Value Aktier KL W                           | 8,30 % |
| Value Emerging Markets KL A                 | 6,35 % |
| Value Emerging Markets KL W                 | 6,34 % |
| Value Europa KL A                           | 6,37 % |
| Value Europa KL W                           | 6,36 % |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 4,50 % |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 4,49 % |
| <b>Obligationsbaserede afdelinger</b>       |        |
| Bolig                                       | 1,55 % |
| Korte Obligationer KL A                     | 0,98 % |
| Korte Obligationer KL W                     | 0,98 % |
| Korte Obligationer KL KW                    | *      |
| Lange Obligationer KL A                     | 1,82 % |
| Lange Obligationer KL W                     | 1,82 % |
| Lange Obligationer KL KW                    | *      |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 1,62 % |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 1,62 % |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 2,04 % |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 2,04 % |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 3,08 % |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 3,09 % |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 2,07 % |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 2,07 % |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 1,23 % |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 1,23 % |

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

### 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](http://sparinvest.dk) under produktinformationen om den enkelte afdeling eller andelsklasse.

### Generelle risikofaktorer

#### Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, fx 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, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i emerging markets er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at

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

### Særlige risici ved obligationsafdelingerne

#### Obligationsmarkedet

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

#### Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, 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 markeds-mæssige og økonomiske forhold.

#### Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx 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.

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. Der henvises til prospektet for hvilke risici, der knytter sig til hver enkelt afdeling.

#### 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.

## Fund Governance

### Generelt

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

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

Bestyrelsen har udpeget Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab, der via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen. De daglige fondsadministrationsydelser er videredelegeret til Nykredit Portefølje Administration A/S, der på vegne af Sparinvest S.A. og dets danske filial udfører disse ydelser. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som investeringsforvaltningsselskab over for foreningen. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Bank of New York Mellon til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

### Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk) samt det elektroniske nyhedsbrev "SPARINVESTOR", der udkommer ca. en gang om måneden. Gennem de lokale samarbejdende pengeinstitutter afholdes desuden investormøder rundt om i landet.

### Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fem medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv'.

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

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

- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risiko-profil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af selskaberne i såvel Sparinvest som Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som henholdsvis direktion og leverandør af daglige fondsadministrationsydelser.

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Et bestyrelsesmedlem, der har været i bestyrelsen i samlet set 12 år kan dog ikke opstille til genvalg.

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

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

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri. Evalueringen omfatter tillige videredelegerede opgaver til samarbejdspartnere.

#### Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

#### Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

|                                                                                              | 2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Antal bestyrelsesmedlemmer                                                                   | 5    |
| Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn                                         | 40   |
| Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen | Ja   |
| Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer                                                     | 0    |

### Forretningsgange

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

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Administration, porteføljeforvaltning, 'market maker', investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet og dets filial ID- Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

### Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk).

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om markedsføring og formidling af investeringsbeviser med en kreds af pengeinstitutter i Danmark. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

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

### Handel med underliggende værdipapirer

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

### Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### Foreningens aktionærrettigheder

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

### Revisionen

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



## Væsentlige aftaler

### Aftale om depotselskabsfunktion

Foreningen har indgået aftale med The Bank of New York Mellon 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 forpligtelser.

### 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 administrations-selskabet og filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse.

## Generalforsamling 2024

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest bliver afholdt den 16. april 2024. 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 genopstille til valg til bestyrelsen på generalforsamlingen:

Kim Duus (Formand)

Anne Charlotte Mark (Næstformand)

Tine Roed

Jesper Lau Hansen

Claus Petersen

### Bestyrelsens honorar

Bestyrelsens honorar for arbejdet i Investeringsforeningen Sparinvest udgjorde 1.350.000 kr. i 2023. I 2022 udgjorde bestyrelsens honorar 1.323.750 kr.

### Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2023 afholdt 4 ordinære møder.

## Øvrige forhold

### Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

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

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

### Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

### Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### Bestyrelse

#### Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (f. 1956)

*Formand*

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 40 års erfaring fra den finansielle sektor, heraf 35 år på direktionsniveau. Ansvarsområderne har bl.a. omfattet investment banking, børsrådgivningsvirksomhed, 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, finansiell regulering samt strategisk ledelse af finansielle virksomheder på direktions- og bestyrelsesniveau.

*Formand for bestyrelsen for:*

Vestjysk Bank A/S

P+, Pensionskassen for Akademikere

*Medlem af bestyrelsen for:*

PFA-Fonden

PFA Pension, Forsikringsaktieselskab

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. oec. 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.

*Medlem af bestyrelsen for:*

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

J-F. Lemvig-Müller Holding A/S

Jera Capital A/S

Lemvig-Müller Fonden

Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab

Naviar

Sygehusgrunden Komplementar ApS

Sygehusgrunden P/S

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Nej

**Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen (f. 1965)**

Indtrådt i bestyrelsen 19. april 2023.

Jesper Lau Hansen er uddannet cand.jur. ved Københavns Universitet i 1989.

Jesper Lau Hansen arbejdede derefter i en årrække som advokat, og blev advokat med møderet for landsret i 1992. Han har siden 2003 været professor i kapitalmarkedsret og siden 2012 også i selskabsret. Han har en Master of Laws (LL.M.) fra Cambridge University fra 1993. Han har deltaget i en række udvalg om dansk ret og EU-ret, bl.a. om SIFI og om insiderhandel, og han var med til at skrive selskabsloven af 2009.

Jesper Lau Hansen har i en årrække haft flere ledelseshverv i danske UCITS og AIF inden for Nykredit Gruppen, hvor han gør brug af sine kompetencer inden for finansret, selskabsret og bestyrelsesforhold.

*Formand for bestyrelsen for:*

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Institutionel Investor  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest

*Medlem af bestyrelsen for:*

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Investeringsforeningen Investin

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Nej

**Professionelt bestyrelsesmedlem Claus Erik Petersen (f. 1961)**

Indtrådt i bestyrelsen 19. april 2023.

Claus E. Petersen er uddannet cand.oecon. fra Aalborg Universitet i 1986 og har siden arbejdet 35 år i den finansielle sektor, heraf de seneste 23 år som direktionsmedlem i en række lokale pengeinstitutter. Sideløbende med direktionsopgaverne har Claus E. Petersen haft en række bestyrelsesposter i den finansielle sektors interesseorganisationer (formand for Lokale Pengeinstitutter og bestyrelsesmedlem i Finans Danmark) og en lang række fælles samarbejdspartnere for Lokale Pengeinstitutter (herunder DLR Kredit, Totalkredit, Nykredit, Sparinvest, Finanssektorens Pensionskasse og andre).

Siden 2021 har Claus E. Petersen arbejdet som professionelt bestyrelsesmedlem med primært fokus på selskaber i den finansielle sektor.

*Medlem af bestyrelsen for:*

CEJ A/S Ejendomsadministration  
Dansk Boligforsikring A/S  
DBF Holding A/S  
Leasing Fyn Bank A/S  
Leasing Fyn Faaborg A/S  
Leasing Fyn Middelfart A/S  
PRIPS2022 P/S

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

**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  
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  
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

## 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

## ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

|     |                                           |
|-----|-------------------------------------------|
| 55  | Bæredygtige Aktier Akk. KL                |
| 65  | Bæredygtige Aktier KL                     |
| 75  | Bæredygtige Value Aktier KL               |
| 85  | Danske Aktier KL                          |
| 97  | Globale Fokusaktier KL                    |
| 107 | Value Aktier KL                           |
| 117 | Value Emerging Markets KL                 |
| 127 | Value Europa KL                           |
| 137 | Bolig                                     |
| 142 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL |
| 153 | Korte Obligationer KL                     |
| 165 | Lange Obligationer KL                     |
| 177 | Mellemlange Obligationer KL               |
| 187 | Nye Obligationsmarkeder KL                |
| 198 | Virksomhedsobligationer HY KL             |
| 209 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL        |
| 220 | INDEX Bæredygtige Japan KL                |
| 225 | INDEX Dow Jones Sustainability World KL   |
| 230 | INDEX Emerging Markets KL                 |
| 235 | INDEX Europa Growth KL                    |
| 240 | INDEX Europa Small Cap KL                 |
| 245 | INDEX Europa Value KL                     |
| 250 | INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL       |
| 255 | INDEX OMX C25 KL                          |
| 260 | INDEX Stabile Obligationer KL             |
| 270 | INDEX USA Growth KL                       |
| 275 | INDEX USA Small Cap KL                    |
| 280 | INDEX USA Value KL                        |
| 285 | Mix Aktier KL                             |
| 297 | Mix Høj Risiko KL                         |
| 309 | Mix Lav Risiko KL                         |
| 321 | Mix Maksimum Risiko KL                    |
| 333 | Mix Mellem Risiko KL                      |
| 345 | Mix Minimum Risiko KL                     |
| 357 | Mix Rente KL                              |



## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                              |                                              |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                            | <b>Fondskode:</b>                            |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A<br>DK0060012896 | Bæredygtige Aktier Akk. KL W<br>DK0060820173 |
| <b>Startdato:</b>                            | <b>Startdato:</b>                            |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A<br>10-11-2005   | Bæredygtige Aktier Akk. KL W<br>30-06-2017   |
| <b>Risiko:</b>                               |                                              |
| 4                                            |                                              |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                     | <b>Udbyttebetalende:</b>                     |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A<br>Nej          | Bæredygtige Aktier Akk. KL W<br>Nej          |
| <b>Børsnoteret:</b>                          | <b>Børsnoteret:</b>                          |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A<br>Ja           | Bæredygtige Aktier Akk. KL W<br>Nej          |
| <b>Benchmark:</b>                            |                                              |
| MSCI ACWI                                    |                                              |
| <b>Rådgiver:</b>                             |                                              |
| Nykredit Bank A/S                            |                                              |

### Afkast og evaluering

|                              |                        |       |
|------------------------------|------------------------|-------|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A | Årets afkast i procent | 15,51 |
|                              | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                              | Merafkast              | -2,84 |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W | Årets afkast i procent | 16,09 |
|                              | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                              | Merafkast              | -2,27 |

## Bæredygtige Aktier Akk. KL

| Nøgletal                            | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Bæredygtige Aktier Akk. KL</b>   |         |         |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)   | 15.914  | -16.894 | 28.042  | 4.296   | 26.095  |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)  | 517     | 377     | 510     | 482     | 645     |
| Investorenes formue (i 1.000 kr.)   | 139.246 | 88.082  | 137.914 | 102.786 | 130.851 |
| Active share                        | 89,04   | 77,56   | 76,89   | 76,99   | 82,91   |
| <b>Bæredygtige Aktier Akk. KL A</b> |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent              | 15,51   | -13,68  | 26,90   | 5,13    | 23,58   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)       | 269,21  | 233,07  | 270,01  | 212,77  | 202,39  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)   | 15.042  | -15.798 | 25.794  | 3.491   | 19.787  |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)  | 498     | 347     | 480     | 430     | 496     |
| Investorenes formue (i 1.000 kr.)   | 134.003 | 80.888  | 129.624 | 91.463  | 100.358 |
| Omkostningsprocent                  | 1,71    | 1,71    | 1,72    | 1,87    | 1,96    |
| Sharpe Ratio                        | 0,60    | 0,27    | 0,66    | 0,42    | 0,59    |
| Tracking Error                      | 4,50    | 5,20    | 4,87    | 5,44    | 4,94    |
| <b>Bæredygtige Aktier Akk. KL W</b> |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent              | 16,09   | -13,23  | 27,23   | 5,65    | 24,20   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)       | 277,49  | 239,03  | 275,48  | 216,52  | 204,94  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)   | 872     | -1.096  | 2.248   | 805     | 6.308   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)  | 19      | 30      | 30      | 52      | 149     |
| Investorenes formue (i 1.000 kr.)   | 5.243   | 7.194   | 8.290   | 11.323  | 30.493  |
| Omkostningsprocent                  | 1,21    | 1,21    | 1,20    | 1,47    | 1,46    |
| Sharpe Ratio                        | 0,63    | 0,30    | 0,72    | 0,42    | -       |
| Tracking Error                      | 4,49    | 5,20    | 4,86    | 5,44    | -       |

## Bæredygtige Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023          | 2022           |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |               |                |
| Renteindtægter                     | 16            | 2              |
| Renteudgifter                      | 0             | -9             |
| 1 Udbytter                         | 1.626         | 2.307          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b> | <b>1.642</b>  | <b>2.300</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |               |                |
| 2 Kapitalandele                    | 16.299        | -16.975        |
| Valutakonti                        | -44           | -97            |
| Øvrige aktiver/passiver            | 0             | -4             |
| 3 Handelsomkostninger              | -33           | -99            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>16.222</b> | <b>-17.175</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>17.864</b> | <b>-14.875</b> |
| 4 Administrationsomkostninger      | -1.772        | -1.771         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>16.092</b> | <b>-16.646</b> |
| Skat                               | -178          | -248           |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>15.914</b> | <b>-16.894</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>        |               |                |
| Overført til formuen               | 15.914        | -16.894        |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>15.914</b> | <b>-16.894</b> |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest  
Bæredygtige Aktier Akk. KL

## Bæredygtige Aktier Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023    | 2022   |
|------|-------------------------------------------|---------|--------|
|      | Likvide midler                            |         |        |
|      | Indestående i depotselskab                | 99      | 238    |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 411     | 389    |
|      | I alt likvide midler                      | 510     | 627    |
| 5    | Kapitalandele                             |         |        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 7.070   | 4.726  |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 131.667 | 82.566 |
|      | I alt kapitalandele                       | 138.737 | 87.292 |
|      | Andre aktiver                             |         |        |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 46      | 40     |
|      | Andre tilgodehavender                     | 24      | 51     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 137     | 200    |
|      | I alt andre aktiver                       | 207     | 291    |
|      | Aktiver i alt                             | 139.454 | 88.210 |

| Note | PASSIVER              | 2023    | 2022   |
|------|-----------------------|---------|--------|
| 6,7  | Investorerens formue  | 139.246 | 88.082 |
|      | Anden gæld            |         |        |
|      | Skyldige omkostninger | 208     | 128    |
|      | I alt anden gæld      | 208     | 128    |
|      | Passiver i alt        | 139.454 | 88.210 |

8 Finansielle instrumenter i procent

## Bæredygtige Aktier Akk. KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                      | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                                      |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                                 | 42                       | 114                        |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 1.584                    | 2.193                      |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                                | <b>1.626</b>             | <b>2.307</b>               |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                          |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                                 | 1.670                    | 489                        |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 14.629                   | -17.464                    |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                    | <b>16.299</b>            | <b>-16.975</b>             |                        |
| 3    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -63                      | -112                       |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 30                       | 13                         |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-33</b>               | <b>-99</b>                 |                        |
| 4    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 445                      | 29                         | 474                    |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 800                      | 0                          | 800                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 498                      | 0                          | 498                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>1.743</b>             | <b>29</b>                  | <b>1.772</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 458                      | 18                         | 476                    |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 804                      | 0                          | 804                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 491                      | 0                          | 491                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>1.753</b>             | <b>18</b>                  | <b>1.771</b>           |
| 5    | <b>Kapitalandele</b>                                                 | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Sektorfordeling                                                      | %                        | %                          |                        |
|      | IT                                                                   | 26,73                    | 23,87                      |                        |
|      | Industri                                                             | 21,50                    | 20,42                      |                        |
|      | Finans                                                               | 19,49                    | 19,58                      |                        |
|      | Sundhedspleje                                                        | 16,66                    | 19,24                      |                        |
|      | Øvrige                                                               | 10,17                    | 11,06                      |                        |
|      | Konsumentvarer                                                       | 5,46                     | 5,83                       |                        |
|      | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>              |                        |
|      | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                          |                            |                        |
| 6    | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Investorerne formue (primo)                                          | 88.082                   | 137.913                    |                        |
|      | Emissioner i året                                                    | 40.146                   | 4.251                      |                        |
|      | Indløsninger i året                                                  | -4.896                   | -37.212                    |                        |
|      | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 0                        | 24                         |                        |
|      | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 15.914                   | -16.894                    |                        |
|      | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>139.246</b>           | <b>88.082</b>              |                        |

## Bæredygtige Aktier Akk. KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                               |              |              |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| 7 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 377          | 510          |
|   | Emissioner i året                             | 159          | 18           |
|   | Indløsninger i året                           | -19          | -151         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>517</b>   | <b>377</b>   |
| 8 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>     | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter         | 99,6         | 99,1         |
|   | Finansielle instrumenter i alt                | <b>99,6</b>  | <b>99,1</b>  |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                    | 0,4          | 0,9          |
|   | <b>I alt</b>                                  | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Bæredygtige Aktier Akk. KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 15.540 | -15.307 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -498   | -491    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 15.042 | -15.798 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Overført til formuen                                                        | 15.042 | -15.798 |
| I alt disponeret                                                            | 15.042 | -15.798 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022   |
|------|---------------------------|---------|--------|
|      | Andre aktiver             |         |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 23      | 47     |
|      | I alt andre aktiver       | 23      | 47     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022   |
| 1,2  | Investorerens formue      | 134.003 | 80.888 |
|      | Anden gæld                |         |        |
|      | Skyldige omkostninger     | 56      | 35     |
|      | I alt anden gæld          | 56      | 35     |

## Bæredygtige Aktier Akk. KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                         |                |               |
|---|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| 1 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>  | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)             | 80.888         | 129.623       |
|   | Emissioner i året                       | 40.144         | 4.251         |
|   | Indløsninger i året                     | -2.072         | -37.210       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag   | 0              | 23            |
|   | Overført fra resultatopgørelsen         | 15.042         | -15.798       |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>        | <b>134.003</b> | <b>80.888</b> |
| 2 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo               | 347            | 480           |
|   | Emissioner i året                       | 159            | 18            |
|   | Indløsninger i året                     | -8             | -151          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>498</b>     | <b>347</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S



## Bæredygtige Aktier Akk. KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                              | 2023 | 2022   |
|-----------------------------------|------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger |      |        |
| Resultat af fællesporteføljen     | 872  | -1.096 |
| Klassens nettoresultat            | 872  | -1.096 |
| Overskudsdisponering              |      |        |
| Overført til formuen              | 872  | -1.096 |
| I alt disponeret                  | 872  | -1.096 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023  | 2022  |
|------|---------------------------|-------|-------|
|      | Andre aktiver             |       |       |
|      | Andre tilgodehavender     | 1     | 4     |
|      | I alt andre aktiver       | 1     | 4     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023  | 2022  |
| 1,2  | Investorerens formue      | 5.243 | 7.194 |

## Bæredygtige Aktier Akk. KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                         |              |              |
|---|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| 1 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>  | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Investorerne formue (primo)             | 7.194        | 8.290        |
|   | Emissioner i året                       | 2            | 0            |
|   | Indløsninger i året                     | -2.824       | -2           |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag   | 0            | 1            |
|   | Overført fra resultatopgørelsen         | 872          | -1.096       |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>        | <b>5.243</b> | <b>7.194</b> |
| 2 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele primo               | 30           | 30           |
|   | Indløsninger i året                     | -11          | 0            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>        | <b>19</b>    | <b>30</b>    |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>        | <b>Fondskode:</b>        |
| Bæredygtige Aktier KL A  | Bæredygtige Aktier KL W  |
| DK0061294048             | DK0061294121             |
| <b>Startdato:</b>        | <b>Startdato:</b>        |
| Bæredygtige Aktier KL A  | Bæredygtige Aktier KL W  |
| 08-09-2020               | 08-09-2020               |
| <b>Risiko:</b>           |                          |
| 4                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Bæredygtige Aktier KL A  | Bæredygtige Aktier KL W  |
| Ja                       | Ja                       |
| <b>Børsnoteret:</b>      | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Bæredygtige Aktier KL A  | Bæredygtige Aktier KL W  |
| Ja                       | Nej                      |
| <b>Benchmark:</b>        |                          |
| MSCI ACWI                |                          |
| <b>Rådgiver:</b>         |                          |
| Nykredit Bank A/S        |                          |

### Afkast og evaluering

|                         |                        |       |
|-------------------------|------------------------|-------|
| Bæredygtige Aktier KL A | Årets afkast i procent | 15,77 |
|                         | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                         | Merafkast              | -2,58 |
| Bæredygtige Aktier KL W | Årets afkast i procent | 16,35 |
|                         | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                         | Merafkast              | -2,00 |

## Bæredygtige Aktier KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022      | 2021      | 2020    |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| <b>Bæredygtige Aktier KL</b>       |           |           |           |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 390.096   | -263.342  | 451.251   | 42.961  |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 25.757    | 15.278    | 14.784    | 7.586   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 3.567.237 | 1.854.872 | 2.116.431 | 825.303 |
| Active share                       | 89,04     | 89,79     | 86,85     | 87,47   |
| <b>Bæredygtige Aktier KL A</b>     |           |           |           |         |
| Årets afkast i procent             | 15,77     | -13,02    | 31,49     | 8,59    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 138,16    | 121,11    | 142,74    | 108,65  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 69.798    | -38.903   | 51.961    | 2.366   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,00      | 1,90      | 3,10      | 0,10    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 3.803     | 3.571     | 1.936     | 775     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 525.493   | 432.468   | 276.319   | 84.179  |
| Omkostningsprocent                 | 1,70      | 1,70      | 1,71      | 0,58    |
| Sharpe Ratio                       | 0,64      | -         | -         | -       |
| Tracking Error                     | 3,89      | -         | -         | -       |
| <b>Bæredygtige Aktier KL W</b>     |           |           |           |         |
| Årets afkast i procent             | 16,35     | -12,54    | 31,85     | 8,75    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 138,55    | 121,50    | 143,21    | 108,81  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 320.298   | -224.439  | 399.290   | 40.595  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,60      | 2,60      | 3,80      | 0,20    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 21.954    | 11.707    | 12.849    | 6.811   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 3.041.744 | 1.422.404 | 1.840.112 | 741.124 |
| Omkostningsprocent                 | 1,20      | 1,20      | 1,20      | 0,37    |
| Sharpe Ratio                       | 0,67      | -         | -         | -       |
| Tracking Error                     | 3,88      | -         | -         | -       |

## Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 259            | 51              |
| Renteudgifter                             | -14            | -133            |
| 1 Udbytter                                | 35.135         | 30.334          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>35.380</b>  | <b>30.252</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 389.205        | -264.209        |
| Valutakonti                               | -401           | -665            |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 50             | 10              |
| 3 Handelsomkostninger                     | -271           | -316            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>388.583</b> | <b>-265.180</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>423.963</b> | <b>-234.928</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -30.255        | -24.582         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>393.708</b> | <b>-259.510</b> |
| Skat                                      | -3.612         | -3.832          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>390.096</b> | <b>-263.342</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 64.685         | 37.221          |
| Overført til udlodning næste år           | 356            | 1.106           |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>65.041</b>  | <b>38.327</b>   |
| Overført til formuen                      | 325.055        | -301.669        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>390.096</b> | <b>-263.342</b> |

## Bæredygtige Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                            |           |           |
|      | Indestående i depotselskab                | 3.804     | 4.110     |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 9.618     | 5.920     |
|      | I alt likvide midler                      | 13.422    | 10.030    |
| 6    | Kapitalandele                             |           |           |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 183.064   | 99.562    |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.369.012 | 1.743.896 |
|      | I alt kapitalandele                       | 3.552.076 | 1.843.458 |
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 1.188     | 849       |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0         | 1.041     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.764     | 3.518     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 4.697     | 3.866     |
|      | I alt andre aktiver                       | 8.649     | 9.274     |
|      | Aktiver i alt                             | 3.574.147 | 1.862.762 |

| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| 7,8  | Investorerens formue                      | 3.567.237 | 1.854.872 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 4.186     | 2.128     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.724     | 5.762     |
|      | I alt anden gæld                          | 6.910     | 7.890     |
|      | Passiver i alt                            | 3.574.147 | 1.862.762 |

9 Finansielle instrumenter i procent

## Bæredygtige Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                            |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 872                      | 624                        |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 34.263                   | 29.710                     |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                      | <b>35.135</b>            | <b>30.334</b>              |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 42.426                   | 12.303                     |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 346.779                  | -276.512                   |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>          | <b>389.205</b>           | <b>-264.209</b>            |                        |
| 3    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -796                     | -519                       |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 525                      | 203                        |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-271</b>              | <b>-316</b>                |                        |
| 4    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 8.032                    | 107                        | 8.139                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 19.728                   | 0                          | 19.728                 |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 2.388                    | 0                          | 2.388                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>30.148</b>            | <b>107</b>                 | <b>30.255</b>          |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 6.595                    | 37                         | 6.632                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 16.387                   | 0                          | 16.387                 |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.563                    | 0                          | 1.563                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>24.545</b>            | <b>37</b>                  | <b>24.582</b>          |
| 5    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 1.105                    | 920                        |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 35.379                   | 30.252                     |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -4.127                   | -4.426                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 38.502                   | 35.646                     |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 36.556                   | 1.176                      |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>107.417</b>           | <b>63.570</b>              |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -30.255                  | -24.582                    |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -12.122                  | -661                       |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-42.376</b>           | <b>-25.244</b>             |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>65.041</b>            | <b>38.327</b>              |                        |

## Bæredygtige Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 6 | Kapitalandele   | 2023          | 2022          |
|---|-----------------|---------------|---------------|
|   | Sektorfordeling | %             | %             |
|   | IT              | 26,75         | 24,01         |
|   | Industri        | 21,51         | 20,51         |
|   | Finans          | 19,70         | 19,65         |
|   | Sundhedspleje   | 16,69         | 19,26         |
|   | Øvrige          | 10,04         | 10,73         |
|   | Konsumentvarer  | 5,31          | 5,85          |
|   | <b>I alt</b>    | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 7 | Investorerne formue (1.000 kr.)                   | 2023             | 2022             |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|   | Investorerne formue (primo)                       | 1.854.872        | 2.116.432        |
|   | Tilgang ved fusion                                | 0                | 203.270          |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -37.223          | -54.826          |
|   | Emissioner i året                                 | 1.426.884        | 263.993          |
|   | Indløsninger i året                               | -67.632          | -410.624         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 24               | 173              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 216              | -205             |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 356              | 1.106            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 64.685           | 37.221           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 325.055          | -301.669         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>3.567.237</b> | <b>1.854.872</b> |

| 8 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 15.278        | 14.785        |
|   | Tilgang ved fusion                            | 0             | 1.653         |
|   | Emissioner i året                             | 11.001        | 2.069         |
|   | Indløsninger i året                           | -522          | -3.229        |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>25.757</b> | <b>15.278</b> |

| 9 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,6         | 99,4         |
|   | Finansielle instrumenter i alt        | 99,6         | 99,4         |
|   | Andre aktiver / Anden gæld            | 0,4          | 0,6          |
|   | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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



## Bæredygtige Aktier KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 72.186 | -37.340 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -2.388 | -1.563  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 69.798 | -38.903 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 7.606  | 6.784   |
| Overført til udlodning næste år                                             | 11     | 349     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 7.617  | 7.133   |
| Overført til formuen                                                        | 62.181 | -46.036 |
| I alt disponeret                                                            | 69.798 | -38.903 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 0       | 271     |
|      | I alt andre aktiver       | 0       | 271     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 525.493 | 432.468 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 316     | 189     |
|      | I alt anden gæld          | 316     | 189     |

## Bæredygtige Aktier KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 349            | 61             |
|   | Renter og udbytter                                         | 7.609          | 4.507          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -879           | -686           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 8.291          | 6.058          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 591            | 4.803          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>15.962</b>  | <b>14.745</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -8.121         | -5.213         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -225           | -2.398         |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-8.345</b>  | <b>-7.612</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>7.617</b>   | <b>7.133</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 432.468        | 276.320        |
|   | Tilgang ved fusion                                         | 0              | 201.588        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -6.785         | -6.001         |
|   | Emissioner i året                                          | 44.601         | 19.819         |
|   | Indløsninger i året                                        | -14.605        | -20.299        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 2              | 22             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 14             | -78            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 11             | 349            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 7.606          | 6.784          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 62.181         | -46.036        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>525.493</b> | <b>432.468</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 3.571          | 1.936          |
|   | Tilgang ved fusion                                         | 0              | 1.639          |
|   | Emissioner i året                                          | 345            | 155            |
|   | Indløsninger i året                                        | -113           | -159           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>3.803</b>   | <b>3.571</b>   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Bæredygtige Aktier KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 320.298 | -224.439 |
| Klassens nettoresultat             | 320.298 | -224.439 |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Foreslået udlodning                | 57.079  | 30.437   |
| Overført til udlodning næste år    | 345     | 757      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 57.424  | 31.194   |
| Overført til formuen               | 262.874 | -255.633 |
| I alt disponeret                   | 320.298 | -224.439 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0         | 770       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.764     | 3.518     |
|      | I alt andre aktiver                       | 2.764     | 4.288     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 3.041.744 | 1.422.404 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 510       | 0         |
|      | I alt anden gæld                          | 510       | 0         |

## Bæredygtige Aktier KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 756              | 859              |
|   | Renter og udbytter                                         | 27.770           | 25.745           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -3.248           | -3.740           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 30.211           | 29.588           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 35.965           | -3.627           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>91.455</b>    | <b>48.825</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -22.134          | -19.369          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -11.897          | 1.737            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-34.031</b>   | <b>-17.632</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>57.424</b>    | <b>31.194</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 1.422.404        | 1.840.112        |
|   | Tilgang ved fusion                                         | 0                | 1.682            |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -30.438          | -48.825          |
|   | Emissioner i året                                          | 1.382.283        | 244.174          |
|   | Indløsninger i året                                        | -53.027          | -390.325         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 22               | 151              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 202              | -127             |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 345              | 757              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 57.079           | 30.437           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 262.874          | -255.633         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>3.041.744</b> | <b>1.422.404</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 11.707           | 12.849           |
|   | Tilgang ved fusion                                         | 0                | 14               |
|   | Emissioner i året                                          | 10.656           | 1.914            |
|   | Indløsninger i året                                        | -409             | -3.070           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>21.954</b>    | <b>11.707</b>    |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                               |                                               |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                             | <b>Fondskode:</b>                             |
| Bæredygtige Value Aktier KL A<br>DK0061551546 | Bæredygtige Value Aktier KL W<br>DK0061551462 |
| <b>Startdato:</b>                             | <b>Startdato:</b>                             |
| Bæredygtige Value Aktier KL A<br>17-06-2021   | Bæredygtige Value Aktier KL W<br>17-06-2021   |
| <b>Risiko:</b>                                |                                               |
| 4                                             |                                               |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                      | <b>Udbyttebetalende:</b>                      |
| Bæredygtige Value Aktier KL A<br>Ja           | Bæredygtige Value Aktier KL W<br>Ja           |
| <b>Børnnoteret:</b>                           | <b>Børnnoteret:</b>                           |
| Bæredygtige Value Aktier KL A<br>Ja           | Bæredygtige Value Aktier KL W<br>Nej          |
| <b>Benchmark:</b>                             |                                               |
| MSCI ACWI                                     |                                               |
| <b>Rådgiver:</b>                              |                                               |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.      |                                               |

### Afkast og evaluering

|                               |                        |        |
|-------------------------------|------------------------|--------|
| Bæredygtige Value Aktier KL A | Årets afkast i procent | 7,21   |
|                               | Benchmarkafkast i %    | 18,35  |
|                               | Merafkast              | -11,14 |
| Bæredygtige Value Aktier KL W | Årets afkast i procent | 7,75   |
|                               | Benchmarkafkast i %    | 18,35  |
|                               | Merafkast              | -10,60 |

## Bæredygtige Value Aktier KL

| Nøgletal                             | 2023      | 2022      | 2021    |
|--------------------------------------|-----------|-----------|---------|
| <b>Bæredygtige Value Aktier KL</b>   |           |           |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)    | 139.368   | -86.379   | 42.265  |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)   | 19.296    | 13.424    | 7.431   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)    | 2.048.010 | 1.352.497 | 798.759 |
| Active share                         | 94,58     | 94,14     | 95,19   |
| <b>Bæredygtige Value Aktier KL A</b> |           |           |         |
| Årets afkast i procent               | 7,21      | -6,36     | 7,03    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)        | 105,65    | 100,23    | 107,03  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)    | 1.364     | -940      | 363     |
| Årets udlodning pr. andel i kr.      | 1,80      | 1,80      | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)   | 220       | 138       | 101     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)    | 23.283    | 13.851    | 10.810  |
| Omkostningsprocent                   | 1,86      | 1,86      | 1,01    |
| <b>Bæredygtige Value Aktier KL W</b> |           |           |         |
| Årets afkast i procent               | 7,75      | -5,83     | 7,49    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)        | 106,14    | 100,75    | 107,49  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)    | 138.004   | -85.439   | 41.902  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.      | 2,30      | 2,40      | 0,50    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)   | 19.075    | 13.286    | 7.330   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)    | 2.024.727 | 1.338.646 | 787.949 |
| Omkostningsprocent                   | 1,36      | 1,36      | 0,74    |

## Bæredygtige Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 800            | 41              |
| Renteudgifter                             | -16            | -133            |
| 1 Udbytter                                | 48.988         | 32.044          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>49.772</b>  | <b>31.952</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 116.401        | -102.803        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | -7             | 0               |
| Valutakonti                               | 443            | 2.542           |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 6              | -18             |
| 4 Handelsomkostninger                     | -109           | -20             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>116.734</b> | <b>-100.299</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>166.506</b> | <b>-68.347</b>  |
| 5 Administrationsomkostninger             | -21.518        | -14.333         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>144.988</b> | <b>-82.680</b>  |
| Skat                                      | -5.620         | -3.699          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>139.368</b> | <b>-86.379</b>  |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 44.270         | 32.135          |
| Overført til udlodning næste år           | 1.246          | 430             |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>45.516</b>  | <b>32.565</b>   |
| Overført til formuen                      | 93.852         | -118.944        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>139.368</b> | <b>-86.379</b>  |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Bæredygtige Value Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023             | 2022             |
|------|-------------------------------------------|------------------|------------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
|      | Indestående i depotselskab                | 3.221            | 802              |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 42.946           | 31.897           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>46.167</b>    | <b>32.699</b>    |
| 7    | <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 30.428           | 18.164           |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.969.568        | 1.300.135        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>1.999.996</b> | <b>1.318.299</b> |
|      | <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 3.057            | 2.119            |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0                | 133              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0                | 453              |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 1.163            | 385              |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>4.220</b>     | <b>3.090</b>     |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>2.050.383</b> | <b>1.354.088</b> |

| Note | PASSIVER                    | 2023             | 2022             |
|------|-----------------------------|------------------|------------------|
| 8,9  | <b>Investorerens formue</b> | <b>2.048.010</b> | <b>1.352.497</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>           |                  |                  |
|      | Skyldige omkostninger       | 2.373            | 1.591            |
|      | <b>I alt anden gæld</b>     | <b>2.373</b>     | <b>1.591</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>       | <b>2.050.383</b> | <b>1.354.088</b> |

10 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest



## Bæredygtige Value Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                               | 2023              | 2022                |                 |
|------|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                      |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 934               | 132                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 48.054            | 31.912              |                 |
|      | I alt udbytter                                                | 48.988            | 32.044              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 6.786             | 3.619               |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 109.615           | -106.422            |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                    | 116.401           | -102.803            |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter       |                   |                     |                 |
|      | Valutaterminsfremretninger/valutafutures                      | -7                | 0                   |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -7                | 0                   |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                           |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                     | -573              | -633                |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                  | 464               | 613                 |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                     | -109              | -20                 |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                               | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                | 7.010             | 89                  | 7.099           |
|      | Investeringsforvaltning                                       | 14.333            | 0                   | 14.333          |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                     | 86                | 0                   | 86              |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                        | 21.429            | 89                  | 21.518          |
|      | 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          |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                    | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                              | 429               | 732                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                            | 49.772            | 31.953              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                              | -6.394            | -4.069              |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                           | 13.223            | 7.480               |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                              | 15.347            | 15.494              |                 |
|      | Minimumsindkomst                                              | 72.378            | 51.590              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst    | -21.518           | -14.333             |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger            | -5.344            | -4.691              |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                             | -26.862           | -19.025             |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                              | 45.516            | 32.565              |                 |

## Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Kapitalandele   | 2023          | 2022          |
|---|-----------------|---------------|---------------|
|   | Sektorfordeling | %             | %             |
|   | Finans          | 24,04         | 23,50         |
|   | Øvrige          | 23,43         | 24,53         |
|   | IT              | 17,01         | 15,04         |
|   | Sundhedspleje   | 14,76         | 13,98         |
|   | Forbrugsgoder   | 12,01         | 13,35         |
|   | Konsumtvarer    | 8,75          | 9,60          |
|   | <b>I alt</b>    | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorenes formue (1.000 kr.)                   | 2023             | 2022             |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|   | Investorenes formue (primo)                       | 1.352.497        | 798.759          |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -32.137          | -3.665           |
|   | Emissioner i året                                 | 663.508          | 850.722          |
|   | Indløsninger i året                               | -75.878          | -206.980         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 157              | 31               |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 494              | 10               |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 1.246            | 430              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 44.270           | 32.135           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 93.852           | -118.944         |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>2.048.010</b> | <b>1.352.497</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 13.424        | 7.431         |
|   | Emissioner i året                             | 6.601         | 8.098         |
|   | Indløsninger i året                           | -730          | -2.105        |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>19.295</b> | <b>13.424</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,7         | 97,5         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | <b>97,7</b>  | <b>97,5</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 2,3          | 2,5          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Bæredygtige Value Aktier KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023  | 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |       |        |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 1.450 | -874   |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -86   | -66    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 1.364 | -940   |
| Overskudsdisponering                                                        |       |        |
| Foreslået udlodning                                                         | 396   | 248    |
| Overført til udlodning næste år                                             | 18    | 9      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 414   | 257    |
| Overført til formuen                                                        | 950   | -1.197 |
| I alt disponeret                                                            | 1.364 | -940   |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023   | 2022   |
|------|---------------------------|--------|--------|
|      | Andre aktiver             |        |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 0      | 1      |
|      | I alt andre aktiver       | 0      | 1      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023   | 2022   |
| 2,3  | Investorerne formue       | 23.283 | 13.851 |
|      | Anden gæld                |        |        |
|      | Skyldige omkostninger     | 10     | 6      |
|      | I alt anden gæld          | 10     | 6      |

## Bæredygtige Value Aktier KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |               |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 9             | 5             |
|   | Renter og udbytter                                         | 539           | 401           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -70           | -51           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 165           | 84            |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 187           | 84            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>831</b>    | <b>523</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -320          | -245          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -97           | -21           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-417</b>   | <b>-266</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>414</b>    | <b>257</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 13.851        | 10.810        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -249          | 0             |
|   | Emissioner i året                                          | 9.859         | 5.433         |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.533        | -1.453        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 2             | 1             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -11           | 0             |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 18            | 9             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 396           | 248           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 950           | -1.197        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>23.283</b> | <b>13.851</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 138           | 101           |
|   | Emissioner i året                                          | 97            | 52            |
|   | Indløsninger i året                                        | -15           | -15           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>220</b>    | <b>138</b>    |

## Bæredygtige Value Aktier KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 138.004 | -85.439  |
| Klassens nettoresultat             | 138.004 | -85.439  |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Foreslået udlodning                | 43.874  | 31.887   |
| Overført til udlodning næste år    | 1.228   | 421      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 45.102  | 32.308   |
| Overført til formuen               | 92.902  | -117.747 |
| I alt disponeret                   | 138.004 | -85.439  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0         | 132       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0         | 452       |
|      | I alt andre aktiver                       | 0         | 585       |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 2.024.727 | 1.338.646 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 4         | 0         |
|      | I alt anden gæld                          | 4         | 0         |

## Bæredygtige Value Aktier KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 420              | 727              |
|   | Renter og udbytter                                         | 49.233           | 31.552           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -6.324           | -4.018           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 13.058           | 7.396            |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 15.160           | 15.410           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>71.547</b>    | <b>51.067</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -21.198          | -14.088          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -5.247           | -4.670           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-26.445</b>   | <b>-18.759</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>45.102</b>    | <b>32.308</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 1.338.646        | 787.949          |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -31.888          | -3.665           |
|   | Emissioner i året                                          | 653.649          | 845.289          |
|   | Indløsninger i året                                        | -74.345          | -205.527         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 155              | 30               |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 505              | 10               |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 1.228            | 421              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 43.874           | 31.887           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 92.902           | -117.747         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>2.024.727</b> | <b>1.338.646</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 13.286           | 7.330            |
|   | Emissioner i året                                          | 6.504            | 8.046            |
|   | Indløsninger i året                                        | -715             | -2.090           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>19.075</b>    | <b>13.286</b>    |

## 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 finansiell 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                              |                          |
|----------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                            | <b>Fondskode:</b>        |
| Danske Aktier KL A                           | Danske Aktier KL W       |
| DK0010068006                                 | DK0060820256             |
| Danske Aktier KL KW                          |                          |
| DK0061549565                                 |                          |
| <b>Startdato:</b>                            | <b>Startdato:</b>        |
| Danske Aktier KL A                           | Danske Aktier KL W       |
| 01-04-1985                                   | 30-06-2017               |
| Danske Aktier KL KW                          |                          |
| 07-02-2022                                   |                          |
| <b>Risiko:</b>                               |                          |
| 4                                            |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                     | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Danske Aktier KL A                           | Danske Aktier KL W       |
| Ja                                           | Ja                       |
| Danske Aktier KL KW                          |                          |
| Ja                                           |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>                          | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Danske Aktier KL A                           | Danske Aktier KL W       |
| Ja                                           | Nej                      |
| Danske Aktier KL KW                          |                          |
| Nej                                          |                          |
| <b>Benchmark:</b>                            |                          |
| OMX Copenhagen Capped Net Total Return Index |                          |
| <b>Rådgiver:</b>                             |                          |
| Nykredit Bank A/S                            |                          |

### Afkast og evaluering

|                     |                        |       |
|---------------------|------------------------|-------|
| Danske Aktier KL A  | Årets afkast i procent | 10,03 |
|                     | Benchmarkafkast i %    | 6,34  |
|                     | Merafkast              | 3,70  |
| Danske Aktier KL W  | Årets afkast i procent | 10,48 |
|                     | Benchmarkafkast i %    | 6,34  |
|                     | Merafkast              | 4,14  |
| Danske Aktier KL KW | Årets afkast i procent | 10,48 |
|                     | Benchmarkafkast i %    | 6,34  |
|                     | Merafkast              | 4,14  |

## Danske Aktier KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022     | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|-----------|----------|---------|---------|---------|
| <b>Danske Aktier KL</b>            |           |          |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 111.751   | -120.218 | 126.064 | 92.552  | 88.829  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -         | -        | -       | -       | 25,90   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 5.988     | 3.642    | 3.390   | 1.976   | 1.833   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.324.257 | 775.379  | 898.921 | 475.841 | 380.369 |
| Active share                       | 28,75     | 24,84    | 21,05   | 24,11   | 29,50   |
| <b>Danske Aktier KL A</b>          |           |          |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,03     | -13,43   | 18,50   | 13,03   | 28,18   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 220,51    | 212,53   | 264,61  | 240,78  | 207,55  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 41.170    | -73.562  | 85.457  | 92.351  | 88.445  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 10,80     | 12,70    | 16,50   | 17,40   | 12,50   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.957     | 2.044    | 2.085   | 1.972   | 1.820   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 431.523   | 434.147  | 551.767 | 474.725 | 377.741 |
| Omkostningsprocent                 | 1,41      | 1,41     | 1,41    | 1,47    | 1,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,64      | 0,43     | 1,01    | 0,88    | 1,08    |
| Tracking Error                     | 2,82      | 2,77     | 2,93    | 3,06    | 2,63    |
| <b>Danske Aktier KL W</b>          |           |          |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,48     | -13,09   | 18,97   | 13,17   | 28,69   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 221,48    | 213,36   | 265,98  | 241,64  | 208,31  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 69.640    | -46.690  | 40.607  | 201     | 384     |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 11,70     | 13,50    | 17,70   | 18,00   | 13,40   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 3.954     | 1.570    | 1.305   | 5       | 13      |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 875.781   | 334.798  | 347.154 | 1.116   | 2.629   |
| Omkostningsprocent                 | 1,01      | 1,01     | 1,01    | 1,08    | 1,10    |
| Sharpe Ratio                       | 0,67      | 0,45     | 0,88    | 0,75    | -       |
| Tracking Error                     | 2,83      | 2,77     | 2,93    | 3,06    | -       |
| <b>Danske Aktier KL KW *</b>       |           |          |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,48     | -3,69    | -       | -       | -       |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 221,48    | 213,36   | -       | -       | -       |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 941       | 34       | -       | -       | -       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 11,70     | 13,50    | -       | -       | -       |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 76        | 30       | -       | -       | -       |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 16.953    | 6.434    | -       | -       | -       |
| Omkostningsprocent                 | 1,01      | 0,91     | -       | -       | -       |

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

Årsrapport 2023 - Danske Aktier KL A, W, KW



## Danske Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Renter og udbytter                 |         |          |
| Renteindtægter                     | 154     | 2        |
| Renteudgifter                      | -9      | -52      |
| 1 Udbytter                         | 31.131  | 20.362   |
| I alt renter & udbytter            | 31.276  | 20.312   |
| Kursgevinster og -tab              |         |          |
| 2 Kapitalandele                    | 96.488  | -127.826 |
| Øvrige aktiver/passiver            | 3       | 3        |
| 3 Handelsomkostninger              | -125    | -116     |
| I alt kursgevinster og -tab        | 96.366  | -127.939 |
| I alt indtægter                    | 127.642 | -107.627 |
| 4 Administrationsomkostninger      | -11.368 | -9.630   |
| Resultat før skat                  | 116.274 | -117.257 |
| Skat                               | -4.523  | -2.961   |
| Årets nettoresultat                | 111.751 | -120.218 |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Foreslået udlodning                | 68.293  | 47.533   |
| Overført til udlodning næste år    | 66      | 154      |
| 5 I alt til rådighed for udlodning | 68.359  | 47.687   |
| Overført til formuen               | 43.392  | -167.905 |
| I alt disponeret                   | 111.751 | -120.218 |

## Danske Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023      | 2022    |
|------|-------------------------------------------|-----------|---------|
|      | Likvide midler                            |           |         |
|      | Indestående i depotselskab                | 5         | 1       |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 8.303     | 684     |
|      | I alt likvide midler                      | 8.308     | 685     |
| 6    | Kapitalandele                             |           |         |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.274.970 | 757.288 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 40.698    | 17.360  |
|      | I alt kapitalandele                       | 1.315.668 | 774.648 |
|      | Andre aktiver                             |           |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 33        | 165     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 495       | 16      |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 1.009     | 675     |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.537     | 856     |
|      | Aktiver i alt                             | 1.325.513 | 776.189 |
| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022    |
| 7,8  | Investorerne formue                       | 1.324.257 | 775.379 |
|      | Anden gæld                                |           |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 1.256     | 810     |
|      | I alt anden gæld                          | 1.256     | 810     |
|      | Passiver i alt                            | 1.325.513 | 776.189 |
| 9    | Finansielle instrumenter i procent        |           |         |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Danske Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                            |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 30.175                   | 19.675                     |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 956                      | 687                        |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                      | <b>31.131</b>            | <b>20.362</b>              |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 92.046                   | -123.616                   |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 4.439                    | -4.209                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>          | <b>96.488</b>            | <b>-127.826</b>            |                        |
| 3    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -284                     | -163                       |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 159                      | 47                         |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-125</b>              | <b>-116</b>                |                        |
| 4    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 2.904                    | 56                         | 2.960                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 6.689                    | 0                          | 6.689                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.719                    | 0                          | 1.719                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>11.312</b>            | <b>56</b>                  | <b>11.368</b>          |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 2.400                    | 14                         | 2.414                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 5.449                    | 0                          | 5.449                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.767                    | 0                          | 1.767                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>9.616</b>             | <b>14</b>                  | <b>9.630</b>           |
| 5    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 153                      | 127                        |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 31.277                   | 20.314                     |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -4.858                   | -3.192                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 32.165                   | 39.132                     |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 24.204                   | 924                        |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>82.940</b>            | <b>57.305</b>              |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -11.368                  | -9.630                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -3.213                   | 11                         |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-14.580</b>           | <b>-9.618</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>68.359</b>            | <b>47.687</b>              |                        |

## Danske Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>6 Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
| Sektorfordeling        | %             | %             |
| Sundhedspleje          | 31,02         | 31,05         |
| Industri               | 25,75         | 29,05         |
| Finans                 | 19,65         | 16,54         |
| Øvrige                 | 10,73         | 10,83         |
| Konsumentvarer         | 7,79          | 8,86          |
| Materialer             | 5,06          | 3,67          |
| <b>I alt</b>           | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                                   |                  |                |
|---------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>7 Investorenes formue (1.000 kr.)</b>          | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
| Investorenes formue (primo)                       | 775.379          | 899.553        |
| Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -48.167          | -58.140        |
| Emissioner i året                                 | 531.214          | 124.545        |
| Indløsninger i året                               | -47.202          | -69.583        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 383              | 135            |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 268              | -913           |
| Overført til udlodning næste år                   | 66               | 154            |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 68.293           | 47.533         |
| Overført fra resultatopgørelsen                   | 43.392           | -167.905       |
| <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>1.324.257</b> | <b>775.379</b> |

|                                               |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
| Cirkulerende andele (primo)                   | 3.642        | 3.390        |
| Emissioner i året                             | 2.567        | 576          |
| Indløsninger i året                           | -221         | -324         |
| <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>5.988</b> | <b>3.642</b> |

|                                             |              |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9 Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 99,4         | 99,9         |
| Finansielle instrumenter i alt              | <b>99,4</b>  | <b>99,9</b>  |
| Andre aktiver / Anden gæld                  | 0,6          | 0,1          |
| <b>I alt</b>                                | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Danske Aktier KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 42.889 | -71.795 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -1.719 | -1.767  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 41.170 | -73.562 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 21.134 | 25.943  |
| Overført til udlodning næste år                                             | 14     | 58      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 21.148 | 26.001  |
| Overført til formuen                                                        | 20.022 | -99.563 |
| I alt disponeret                                                            | 41.170 | -73.562 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 11      | 92      |
|      | I alt andre aktiver       | 11      | 92      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 431.523 | 434.147 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 143     | 147     |
|      | I alt anden gæld          | 143     | 147     |

## Danske Aktier KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 57             | 124            |
|   | Renter og udbytter                                         | 15.394         | 11.719         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -2.393         | -1.841         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 14.864         | 22.578         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -893           | -418           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>27.029</b>  | <b>32.162</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -6.060         | -6.228         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 178            | 66             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.881</b>  | <b>-6.162</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>21.148</b>  | <b>26.001</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 434.147        | 551.767        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -26.576        | -34.406        |
|   | Emissioner i året                                          | 13.262         | 6.554          |
|   | Indløsninger i året                                        | -31.573        | -16.646        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 143            | 78             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 318            | 363            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 14             | 58             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 21.134         | 25.943         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 20.022         | -99.563        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>431.523</b> | <b>434.147</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 2.043          | 2.085          |
|   | Emissioner i året                                          | 63             | 33             |
|   | Indløsninger i året                                        | -149           | -75            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>1.957</b>   | <b>2.043</b>   |

Årsrapport 2023 - Danske Aktier KL A

## Danske Aktier KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 69.640 | -46.690 |
| Klassens nettoresultat             | 69.640 | -46.690 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 46.264 | 21.183  |
| Overført til udlodning næste år    | 51     | 94      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 46.315 | 21.277  |
| Overført til formuen               | 23.325 | -67.967 |
| I alt disponeret                   | 69.640 | -46.690 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 22      | 72      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 443     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 465     | 72      |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 875.781 | 334.798 |

## Danske Aktier KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023           | 2022           |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 94             | 3              |
|   | Renter og udbytter                                         | 15.553         | 8.553          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -2.414         | -1.344         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 16.872         | 16.432         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 24.745         | 1.033          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>54.849</b>  | <b>24.676</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -5.190         | -3.369         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -3.344         | -30            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-8.534</b>  | <b>-3.398</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>46.315</b>  | <b>21.277</b>  |
| 2 | Investorenes formue (1.000 kr.)                            | 2023           | 2022           |
|   | Investorenes formue (primo)                                | 334.798        | 347.154        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -21.184        | -23.102        |
|   | Emissioner i året                                          | 507.101        | 111.431        |
|   | Indløsninger i året                                        | -14.809        | -52.777        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 236            | 57             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0              | -1.276         |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 51             | 94             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 46.264         | 21.183         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 23.325         | -67.967        |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                           | <b>875.781</b> | <b>334.798</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023           | 2022           |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 1.569          | 1.305          |
|   | Emissioner i året                                          | 2.454          | 512            |
|   | Indløsninger i året                                        | -69            | -248           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>3.954</b>   | <b>1.569</b>   |



## Danske Aktier KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023 | 2022 * |
|-------------------------------------------|------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger         |      |        |
| Resultat af fællesporteføljen             | 941  | 34     |
| Klassens nettoresultat                    | 941  | 34     |
| * Perioden dækker 07-02-2022 - 31-12-2022 |      |        |
| Overskudsdisponering                      |      |        |
| Foreslået udlodning                       | 895  | 407    |
| Overført til udlodning næste år           | 1    | 2      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning        | 896  | 409    |
| Overført til formuen                      | 45   | -375   |
| I alt disponeret                          | 941  | 34     |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023   | 2022  |
|------|-------------------------------------------|--------|-------|
|      | Andre aktiver                             |        |       |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0      | 1     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 51     | 16    |
|      | I alt andre aktiver                       | 52     | 17    |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023   | 2022  |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 16.953 | 6.434 |

## Danske Aktier KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |               |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>   | <b>2022 *</b> |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 2             | 0             |
|   | Renter og udbytter                                         | 330           | 42            |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -51           | -7            |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 429           | 122           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 352           | 309           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>1.062</b>  | <b>467</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -118          | -33           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -47           | -25           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-165</b>   | <b>-58</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>896</b>    | <b>409</b>    |
|   | * Perioden dækker 07-02-2022 - 31-12-2022                  |               |               |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 6.434         | 0             |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -407          | 0             |
|   | Emissioner i året                                          | 10.851        | 6.560         |
|   | Indløsninger i året                                        | -820          | -160          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 4             | 0             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -50           | 0             |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 1             | 2             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 895           | 407           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 45            | -375          |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>16.953</b> | <b>6.434</b>  |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 30            | 0             |
|   | Emissioner i året                                          | 50            | 31            |
|   | Indløsninger i året                                        | -4            | -1            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>76</b>     | <b>30</b>     |

Årsrapport 2023 - Danske Aktier KL KW

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>        | <b>Fondskode:</b>        |
| Globale Fokusaktier KL A | Globale Fokusaktier KL W |
| DK0061293826             | DK0061293909             |
| <b>Startdato:</b>        | <b>Startdato:</b>        |
| Globale Fokusaktier KL A | Globale Fokusaktier KL W |
| 08-09-2020               | 08-09-2020               |
| <b>Risiko:</b>           |                          |
| 4                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Globale Fokusaktier KL A | Globale Fokusaktier KL W |
| Ja                       | Ja                       |
| <b>Børsnoteret:</b>      | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Globale Fokusaktier KL A | Globale Fokusaktier KL W |
| Ja                       | Nej                      |
| <b>Benchmark:</b>        |                          |
| MSCI ACWI                |                          |
| <b>Rådgiver:</b>         |                          |
| Nykredit Bank A/S        |                          |

### Afkast og evaluering

|                          |                        |       |
|--------------------------|------------------------|-------|
| Globale Fokusaktier KL A | Årets afkast i procent | 15,01 |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                          | Merafkast              | -3,34 |
| Globale Fokusaktier KL W | Årets afkast i procent | 15,59 |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                          | Merafkast              | -2,76 |

## Globale Fokusaktier KL

| Nøgletal                           | 2023   | 2022    | 2021    | 2020    |
|------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| <b>Globale Fokusaktier KL</b>      |        |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 13.078 | -25.364 | 70.124  | 8.216   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 411    | 1.154   | 2.031   | 2.142   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 51.250 | 140.332 | 286.478 | 229.336 |
| Active share                       | 86,41  | 87,31   | 86,42   | 87,20   |
| <b>Globale Fokusaktier KL A</b>    |        |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 15,01  | -10,24  | 31,57   | 6,85    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 124,39 | 121,29  | 140,65  | 106,90  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 5.449  | -3.135  | 3.898   | 681     |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 23,80  | 14,00   | 5,00    | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 360    | 285     | 198     | 100     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 44.747 | 34.513  | 27.849  | 10.690  |
| Omkostningsprocent                 | 1,69   | 1,69    | 1,71    | 0,53    |
| Sharpe Ratio                       | 0,72   | -       | -       | -       |
| Tracking Error                     | 3,85   | -       | -       | -       |
| <b>Globale Fokusaktier KL W</b>    |        |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 15,59  | -9,66   | 31,91   | 7,02    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 124,85 | 121,80  | 141,12  | 107,07  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 7.629  | -22.229 | 66.226  | 7.535   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 24,40  | 14,70   | 5,70    | 0,10    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 52     | 869     | 1.833   | 2.042   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 6.503  | 105.819 | 258.629 | 218.646 |
| Omkostningsprocent                 | 1,19   | 1,19    | 1,19    | 0,37    |
| Sharpe Ratio                       | 0,75   | -       | -       | -       |
| Tracking Error                     | 3,83   | -       | -       | -       |

## Globale Fokusaktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 11            | 4              |
| Renteudgifter                             | -3            | -13            |
| 1 Udbytter                                | 1.485         | 4.239          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>1.493</b>  | <b>4.230</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 12.871        | -26.287        |
| Valutakonti                               | -3            | 34             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 6             | 2              |
| 3 Handelsomkostninger                     | -21           | -14            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>12.853</b> | <b>-26.265</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>14.346</b> | <b>-22.035</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -1.129        | -2.903         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>13.217</b> | <b>-24.938</b> |
| Skat                                      | -139          | -426           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>13.078</b> | <b>-25.364</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 9.831         | 16.753         |
| Overført til udlodning næste år           | 36            | 20             |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>9.867</b>  | <b>16.773</b>  |
| Overført til formuen                      | 3.211         | -42.137        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>13.078</b> | <b>-25.364</b> |

## Globale Fokusaktier KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023          | 2022           |
|------|-------------------------------------------|---------------|----------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                     |               |                |
|      | Indestående i depotselskab                | 47            | 491            |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 514           | 99             |
|      | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>561</b>    | <b>590</b>     |
| 6    | <b>Kapitalandele</b>                      |               |                |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 1.731         | 4.645          |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 48.997        | 134.746        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>50.728</b> | <b>139.391</b> |
|      | <b>Andre aktiver</b>                      |               |                |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 17            | 63             |
|      | Andre tilgodehavender                     | 18            | 101            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1             | 0              |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 391           | 360            |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>427</b>    | <b>524</b>     |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>51.716</b> | <b>140.505</b> |

| Note | PASSIVER                                  | 2023          | 2022           |
|------|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| 7,8  | <b>Investorerens formue</b>               | <b>51.250</b> | <b>140.332</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>                         |               |                |
|      | Skyldige omkostninger                     | 98            | 173            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 368           | 0              |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>466</b>    | <b>173</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                     | <b>51.716</b> | <b>140.505</b> |

9 Finansielle instrumenter i procent

## Globale Fokusaktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 36                | 107                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 1.449             | 4.132               |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 1.485             | 4.239               |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 1.007             | 1.366               |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 11.864            | -27.653             |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 12.871            | -26.287             |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -79               | -79                 |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 58                | 65                  |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -21               | -14                 |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 244               | 23                  | 267             |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 669               | 0                   | 669             |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 193               | 0                   | 193             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 1.106             | 23                  | 1.129           |
|      | 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           |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 19                | 180                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 1.493             | 4.231               |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -165              | -506                |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 20.249            | 21.786              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -10.942           | -7.009              |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 10.655            | 18.681              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1.129            | -2.903              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 341               | 996                 |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -788              | -1.907              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 9.867             | 16.773              |                 |

## Globale Fokusaktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 6 | Kapitalandele        | 2023          | 2022          |
|---|----------------------|---------------|---------------|
|   | Regionsfordeling     | %             | %             |
|   | Nordamerika          | 62,27         | 60,44         |
|   | Nordeuropa           | 13,93         | 13,30         |
|   | Sydeuropa            | 9,91          | 10,26         |
|   | Øvrige               | 6,28          | 7,24          |
|   | Fjernøsten ex. Japan | 4,23          | 5,45          |
|   | Danmark              | 3,38          | 3,31          |
|   | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 7 | Investorerne formue (1.000 kr.)                   | 2023          | 2022           |
|---|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
|   | Investorerne formue (primo)                       | 140.332       | 286.478        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -16.755       | -11.437        |
|   | Emissioner i året                                 | 8.820         | 25.400         |
|   | Indløsninger i året                               | -95.154       | -135.398       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 43            | 27             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 886           | 624            |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 36            | 20             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 9.831         | 16.753         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 3.211         | -42.137        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>51.250</b> | <b>140.332</b> |

| 8 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023       | 2022         |
|---|-----------------------------------------------|------------|--------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 1.154      | 2.031        |
|   | Emissioner i året                             | 75         | 206          |
|   | Indløsninger i året                           | -817       | -1.083       |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>412</b> | <b>1.154</b> |

| 9 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,0         | 99,3         |
|   | Finansielle instrumenter i alt        | <b>99,0</b>  | <b>99,3</b>  |
|   | Andre aktiver / Anden gæld            | 1,0          | 0,7          |
|   | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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



## Globale Fokusaktier KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |        |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 5.642  | -2.970 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -193   | -165   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 5.449  | -3.135 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |        |
| Foreslået udlodning                                                         | 8.561  | 3.983  |
| Overført til udlodning næste år                                             | 30     | 4      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 8.591  | 3.987  |
| Overført til formuen                                                        | -3.142 | -7.122 |
| I alt disponeret                                                            | 5.449  | -3.135 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023   | 2022   |
|------|---------------------------|--------|--------|
|      | Andre aktiver             |        |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 16     | 23     |
|      | I alt andre aktiver       | 16     | 23     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023   | 2022   |
| 2,3  | Investorerne formue       | 44.747 | 34.513 |
|      | Anden gæld                |        |        |
|      | Skyldige omkostninger     | 19     | 15     |
|      | I alt anden gæld          | 19     | 15     |

## Globale Fokusaktier KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |               |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 4             | 11            |
|   | Renter og udbytter                                         | 669           | 588           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -73           | -70           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 7.673         | 3.932         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 1.033         | 131           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>9.306</b>  | <b>4.591</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -652          | -558          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -63           | -46           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-715</b>   | <b>-604</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>8.591</b>  | <b>3.987</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 34.513        | 27.849        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -3.984        | -990          |
|   | Emissioner i året                                          | 8.806         | 12.072        |
|   | Indløsninger i året                                        | -10           | -1.268        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 43            | 4             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -70           | -20           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 30            | 4             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 8.561         | 3.983         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | -3.142        | -7.122        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>44.747</b> | <b>34.513</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 285           | 198           |
|   | Emissioner i året                                          | 75            | 97            |
|   | Indløsninger i året                                        | 0             | -10           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>360</b>    | <b>285</b>    |

## Globale Fokusaktier KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023  | 2022    |
|------------------------------------|-------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |       |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 7.629 | -22.229 |
| Klassens nettoresultat             | 7.629 | -22.229 |
| Overskudsdisponering               |       |         |
| Foreslået udlodning                | 1.270 | 12.770  |
| Overført til udlodning næste år    | 6     | 16      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 1.276 | 12.786  |
| Overført til formuen               | 6.353 | -35.015 |
| I alt disponeret                   | 7.629 | -22.229 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023  | 2022    |
|------|---------------------------|-------|---------|
|      | Andre aktiver             |       |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 2     | 78      |
|      | I alt andre aktiver       | 2     | 78      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023  | 2022    |
| 2,3  | Investorerens formue      | 6.503 | 105.819 |

## Globale Fokusaktier KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |              |                |
|---|------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>  | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 15           | 169            |
|   | Renter og udbytter                                         | 824          | 3.643          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -92          | -436           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 12.576       | 17.854         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -11.975      | -7.140         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>1.349</b> | <b>14.090</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -477         | -2.345         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 404          | 1.042          |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-73</b>   | <b>-1.303</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>1.276</b> | <b>12.786</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>  | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 105.819      | 258.629        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -12.771      | -10.447        |
|   | Emissioner i året                                          | 14           | 13.328         |
|   | Indløsninger i året                                        | -95.144      | -134.130       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 0            | 23             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 956          | 644            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 6            | 16             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 1.270        | 12.770         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 6.353        | -35.015        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>6.503</b> | <b>105.819</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>  | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 869          | 1.833          |
|   | Emissioner i året                                          | 0            | 109            |
|   | Indløsninger i året                                        | -817         | -1.073         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>52</b>    | <b>869</b>     |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                          |                          |
|------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                        | <b>Fondskode:</b>        |
| Value Aktier KL A                        | Value Aktier KL W        |
| DK0010079631                             | DK0060819597             |
| <b>Startdato:</b>                        | <b>Startdato:</b>        |
| Value Aktier KL A                        | Value Aktier KL W        |
| 30-04-1986                               | 30-06-2017               |
| <b>Risiko:</b>                           |                          |
| 4                                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                 | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Value Aktier KL A                        | Value Aktier KL W        |
| Ja                                       | Ja                       |
| <b>Børnnoteret:</b>                      | <b>Børnnoteret:</b>      |
| Value Aktier KL A                        | Value Aktier KL W        |
| Ja                                       | Nej                      |
| <b>Benchmark:</b>                        |                          |
| MSCI World                               |                          |
| <b>Rådgiver:</b>                         |                          |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A. |                          |

### Afkast og evaluering

|                   |                        |        |
|-------------------|------------------------|--------|
| Value Aktier KL A | Årets afkast i procent | 8,98   |
|                   | Benchmarkafkast i %    | 19,89  |
|                   | Merafkast              | -10,91 |
| Value Aktier KL W | Årets afkast i procent | 9,52   |
|                   | Benchmarkafkast i %    | 19,89  |
|                   | Merafkast              | -10,37 |

## Value Aktier KL

| Nøgletal                           | 2023       | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Value Aktier KL</b>             |            |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 908.642    | -140.566  | 1.826.890 | -432.144  | 1.103.622 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -          | -         | -         | -         | 58,60     |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 18.875     | 16.550    | 12.537    | 9.182     | 11.089    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 10.818.387 | 9.024.457 | 7.402.880 | 4.423.268 | 5.944.224 |
| Active share                       | 92,35      | 90,93     | 92,13     | 90,55     | 88,74     |
| <b>Value Aktier KL A</b>           |            |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 8,98       | -1,60     | 36,10     | -5,23     | 20,57     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 553,42     | 542,31    | 588,82    | 480,89    | 534,99    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 357.623    | -66.094   | 1.039.878 | -200.766  | 667.489   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 24,50      | 36,60     | 37,70     | 53,00     | 28,00     |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 7.437      | 7.676     | 6.762     | 6.091     | 6.625     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 4.115.985  | 4.162.927 | 3.981.425 | 2.929.182 | 3.544.290 |
| Omkostningsprocent                 | 1,86       | 1,86      | 1,86      | 1,92      | 1,96      |
| Sharpe Ratio                       | 0,53       | 0,37      | 0,52      | 0,30      | 0,63      |
| Tracking Error                     | 8,31       | 7,74      | 7,90      | 5,69      | 4,18      |
| <b>Value Aktier KL W</b>           |            |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 9,52       | -1,15     | 36,74     | -4,76     | 21,17     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 559,10     | 547,87    | 592,40    | 483,37    | 537,62    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 551.019    | -74.472   | 787.012   | -231.378  | 436.133   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 27,30      | 39,70     | 38,20     | 55,10     | 30,60     |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 11.988     | 8.873     | 5.776     | 3.091     | 4.464     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 6.702.402  | 4.861.530 | 3.421.455 | 1.494.086 | 2.399.934 |
| Omkostningsprocent                 | 1,36       | 1,36      | 1,36      | 1,45      | 1,46      |
| Sharpe Ratio                       | 0,55       | 0,40      | 0,58      | 0,22      | -         |
| Tracking Error                     | 8,30       | 7,73      | 7,90      | 5,69      | -         |

## Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023             | 2022            |
|-------------------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                  |                 |
| Renteindtægter                            | 4.017            | 555             |
| Renteudgifter                             | -353             | -1.101          |
| 1 Udbytter                                | 320.936          | 272.317         |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>324.600</b>   | <b>271.771</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                  |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 775.244          | -237.496        |
| Valutakonti                               | -2.432           | -3.869          |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 429              | 168             |
| 3 Handelsomkostninger                     | -104             | 0               |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>773.137</b>   | <b>-241.197</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>1.097.737</b> | <b>30.574</b>   |
| 4 Administrationsomkostninger             | -151.171         | -138.966        |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>946.566</b>   | <b>-108.392</b> |
| Skat                                      | -37.924          | -32.174         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>908.642</b>   | <b>-140.566</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                  |                 |
| Foreslået udlodning                       | 509.481          | 633.232         |
| Overført til udlodning næste år           | 1.303            | 1.039           |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>510.784</b>   | <b>634.271</b>  |
| Overført til formuen                      | 397.858          | -774.837        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>908.642</b>   | <b>-140.566</b> |

## Value Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023              | 2022             |
|------|-------------------------------------------|-------------------|------------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                     |                   |                  |
|      | Indestående i depotselskab                | 147.125           | 116.081          |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 34.261            | 86.990           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>181.386</b>    | <b>203.071</b>   |
| 6    | <b>Kapitalandele</b>                      |                   |                  |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 158.480           | 135.456          |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 10.462.720        | 8.670.682        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>10.621.200</b> | <b>8.806.138</b> |
|      | <b>Andre aktiver</b>                      |                   |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 13.197            | 13.151           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0                 | 942              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0                 | 1.561            |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 17.023            | 12.000           |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>30.220</b>     | <b>27.654</b>    |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>10.832.806</b> | <b>9.036.863</b> |

| Note | PASSIVER                   | 2023              | 2022             |
|------|----------------------------|-------------------|------------------|
| 7,8  | <b>Investorerne formue</b> | <b>10.818.387</b> | <b>9.024.457</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>          |                   |                  |
|      | Skyldige omkostninger      | 14.419            | 12.406           |
|      | <b>I alt anden gæld</b>    | <b>14.419</b>     | <b>12.406</b>    |
|      | <b>Passiver i alt</b>      | <b>10.832.806</b> | <b>9.036.863</b> |

9 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest



## Value Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 16.880            | 8.641               |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 304.056           | 263.676             |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 320.936           | 272.317             |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 17.195            | -7.440              |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 758.049           | -230.056            |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 775.244           | -237.496            |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -1.041            | -1.670              |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 937               | 1.670               |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -104              | 0                   |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 42.945            | 384                 | 43.329          |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 87.549            | 0                   | 87.549          |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 20.293            | 0                   | 20.293          |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 150.787           | 384                 | 151.171         |
|      | 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         |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 1.037             | 547                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 324.601           | 279.076             |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -42.374           | -34.875             |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 330.410           | 480.930             |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 57.242            | 54.740              |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 670.916           | 780.418             |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -151.171          | -139.027            |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -8.961            | -7.121              |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -160.132          | -146.148            |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 510.784           | 634.271             |                 |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Value Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                      |               |               |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| 6 | <b>Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Sektorfordeling      | %             | %             |
|   | Øvrige               | 25,67         | 26,63         |
|   | Finans               | 24,02         | 23,86         |
|   | IT                   | 13,75         | 11,78         |
|   | Sundhedspleje        | 13,27         | 14,17         |
|   | Forbrugsgoder        | 12,80         | 12,73         |
|   | Konsumtvarer         | 10,48         | 10,83         |
|   | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|   |                                                   |                   |                  |
|---|---------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| 7 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>       | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                       | 9.024.457         | 7.402.879        |
|   | Tilgang ved fusion                                | 0                 | 291.258          |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -633.234          | -475.547         |
|   | Emissioner i året                                 | 2.285.891         | 2.810.964        |
|   | Indløsninger i året                               | -775.170          | -831.202         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 1.247             | 1.128            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 6.553             | -34.456          |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 1.303             | 1.039            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 509.481           | 633.232          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 397.858           | -774.837         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>10.818.387</b> | <b>9.024.457</b> |

|   |                                               |               |               |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| 8 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 16.550        | 12.537        |
|   | Tilgang ved fusion                            | 0             | 550           |
|   | Emissioner i året                             | 4.298         | 4.915         |
|   | Indløsninger i året                           | -1.423        | -1.453        |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>19.425</b> | <b>16.550</b> |

|   |                                           |              |              |
|---|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| 9 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter     | 98,2         | 97,6         |
|   | Finansielle instrumenter i alt            | 98,2         | 97,6         |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                | 1,8          | 2,4          |
|   | <b>I alt</b>                              | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Value Aktier KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 377.916 | -45.340  |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -20.293 | -20.754  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 357.623 | -66.094  |
| Overskudsdisponering                                                        |         |          |
| Foreslået udlodning                                                         | 182.216 | 280.953  |
| Overført til udlodning næste år                                             | 353     | 763      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 182.569 | 281.716  |
| Overført til formuen                                                        | 175.054 | -347.810 |
| I alt disponeret                                                            | 357.623 | -66.094  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 0         | 437       |
|      | I alt andre aktiver       | 0         | 437       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue       | 4.115.985 | 4.162.927 |
|      | Anden gæld                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger     | 1.853     | 1.802     |
|      | I alt anden gæld          | 1.853     | 1.802     |

## Value Aktier KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 762              | 471              |
|   | Renter og udbytter                                         | 137.271          | 134.274          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -17.891          | -16.763          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 142.619          | 231.887          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -7.005           | 8.614            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>255.756</b>   | <b>358.483</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -75.506          | -77.352          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 2.319            | 585              |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-73.187</b>   | <b>-76.767</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>182.569</b>   | <b>281.716</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 4.162.927        | 3.981.423        |
|   | Tilgang ved fusion                                         | 0                | 291.258          |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -280.954         | -254.918         |
|   | Emissioner i året                                          | 154.441          | 390.786          |
|   | Indløsninger i året                                        | -279.503         | -169.852         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 545              | 503              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 906              | -10.179          |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 353              | 763              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 182.216          | 280.953          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 175.054          | -347.810         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>4.115.985</b> | <b>4.162.927</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 7.676            | 6.762            |
|   | Tilgang ved fusion                                         | 0                | 550              |
|   | Emissioner i året                                          | 288              | 674              |
|   | Indløsninger i året                                        | -527             | -309             |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>7.437</b>     | <b>7.676</b>     |

## Value Aktier KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 551.019 | -74.472  |
| Klassens nettoresultat             | 551.019 | -74.472  |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Foreslået udlodning                | 327.265 | 352.279  |
| Overført til udlodning næste år    | 950     | 276      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 328.215 | 352.555  |
| Overført til formuen               | 222.804 | -427.027 |
| I alt disponeret                   | 551.019 | -74.472  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0         | 505       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0         | 1.561     |
|      | I alt andre aktiver                       | 0         | 2.066     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 6.702.402 | 4.861.530 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 184       | 0         |
|      | I alt anden gæld                          | 184       | 0         |

## Value Aktier KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 275              | 76               |
|   | Renter og udbytter                                         | 187.330          | 144.802          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -24.483          | -18.112          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 187.791          | 249.043          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 64.247           | 46.126           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>415.160</b>   | <b>421.935</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -75.665          | -61.675          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -11.280          | -7.706           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-86.945</b>   | <b>-69.381</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>328.215</b>   | <b>352.555</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 4.861.530        | 3.421.456        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -352.280         | -220.629         |
|   | Emissioner i året                                          | 2.131.450        | 2.420.178        |
|   | Indløsninger i året                                        | -495.667         | -661.350         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 702              | 625              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 5.647            | -24.277          |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 950              | 276              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 327.265          | 352.279          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 222.804          | -427.027         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>6.702.402</b> | <b>4.861.530</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 8.874            | 5.776            |
|   | Emissioner i året                                          | 4.010            | 4.242            |
|   | Indløsninger i året                                        | -896             | -1.144           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>11.988</b>    | <b>8.874</b>     |

## 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 børstnoteret 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                             |                                             |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                           | <b>Fondskode:</b>                           |
| Value Emerging Markets KL A<br>DK0010304856 | Value Emerging Markets KL W<br>DK0060819910 |
| <b>Startdato:</b>                           | <b>Startdato:</b>                           |
| Value Emerging Markets KL A<br>01-01-2004   | Value Emerging Markets KL W<br>30-06-2017   |
| <b>Risiko:</b>                              |                                             |
| 4                                           |                                             |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                    | <b>Udbyttebetalende:</b>                    |
| Value Emerging Markets KL A<br>Ja           | Value Emerging Markets KL W<br>Ja           |
| <b>Børstnoteret:</b>                        | <b>Børstnoteret:</b>                        |
| Value Emerging Markets KL A<br>Ja           | Value Emerging Markets KL W<br>Nej          |
| <b>Benchmark:</b>                           |                                             |
| MSCI Emerging Markets                       |                                             |
| <b>Rådgiver:</b>                            |                                             |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.    |                                             |

### Afkast og evaluering

|                                |                        |       |
|--------------------------------|------------------------|-------|
| Value Emerging Markets<br>KL A | Årets afkast i procent | 9,46  |
|                                | Benchmarkafkast i %    | 6,37  |
|                                | Merafkast              | 3,09  |
| Value Emerging Markets<br>KL W | Årets afkast i procent | 10,01 |
|                                | Benchmarkafkast i %    | 6,37  |
|                                | Merafkast              | 3,64  |

## Value Emerging Markets KL

| Nøgletal                           | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Value Emerging Markets KL</b>   |         |         |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 22.527  | -15.538 | 28.839  | -2.989  | 23.797  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -       | -       | -       | -       | 6,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.556   | 1.549   | 1.979   | 1.920   | 2.370   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 334.224 | 193.347 | 292.887 | 257.599 | 317.958 |
| Active share                       | 87,30   | 88,76   | 88,17   | 87,56   | 88,56   |
| <b>Value Emerging Markets KL A</b> |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 9,46    | -6,75   | 10,89   | 2,08    | 7,37    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 130,54  | 124,87  | 147,95  | 133,89  | 133,89  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 17.334  | -15.395 | 21.838  | -445    | 12.848  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 6,00    | 14,50   | 0,50    | 2,70    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.334   | 1.532   | 1.952   | 1.043   | 1.239   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 174.107 | 191.202 | 288.859 | 139.624 | 165.862 |
| Omkostningsprocent                 | 1,90    | 1,90    | 1,91    | 1,97    | 2,00    |
| Sharpe Ratio                       | 0,22    | -0,01   | 0,29    | 0,40    | 0,35    |
| Tracking Error                     | 6,35    | 6,56    | 7,31    | 6,73    | 4,54    |
| <b>Value Emerging Markets KL W</b> |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,01   | -6,28   | 11,28   | 2,58    | 7,91    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 131,04  | 125,38  | 148,58  | 134,54  | 134,48  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 5.193   | -143    | 7.001   | -2.544  | 10.950  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 6,70    | 15,30   | 1,10    | 3,30    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.222   | 17      | 27      | 877     | 1.131   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 160.117 | 2.145   | 4.028   | 117.975 | 152.096 |
| Omkostningsprocent                 | 1,40    | 1,40    | 1,39    | 1,48    | 1,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,24    | 0,02    | 0,22    | 0,09    | -       |
| Tracking Error                     | 6,34    | 6,54    | 7,29    | 6,72    | -       |



## Value Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 156           | 17             |
| Renteudgifter                             | -4            | -8             |
| 1 Udbytter                                | 10.192        | 10.950         |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>10.344</b> | <b>10.959</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 17.395        | -20.919        |
| Valutakonti                               | 117           | -50            |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 1             | -1             |
| 3 Handelsomkostninger                     | 0             | -25            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>17.513</b> | <b>-20.995</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>27.857</b> | <b>-10.036</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -4.524        | -4.599         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>23.333</b> | <b>-14.635</b> |
| Skat                                      | -806          | -903           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>22.527</b> | <b>-15.538</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 0             | 9.301          |
| Overført til udlodning næste år           | 110           | 55             |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>110</b>    | <b>9.356</b>   |
| Overført til formuen                      | 22.417        | -24.894        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>22.527</b> | <b>-15.538</b> |

## Value Emerging Markets KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                            |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                | 1.387   | 2.371   |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 12.665  | 5       |
|      | I alt likvide midler                      | 14.052  | 2.376   |
| 6    | Kapitalandele                             |         |         |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 321.817 | 191.119 |
|      | I alt kapitalandele                       | 321.817 | 191.119 |
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 68      | 40      |
|      | Andre tilgodehavender                     | 16      | 133     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.667   | 0       |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 82      | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.833   | 173     |
|      | Aktiver i alt                             | 337.702 | 193.668 |
| Note | PASSIVER                                  | 2023    | 2022    |
| 7,8  | Investorerens formue                      | 334.224 | 193.347 |
|      | Anden gæld                                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 472     | 321     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 3.006   | 0       |
|      | I alt anden gæld                          | 3.478   | 321     |
|      | Passiver i alt                            | 337.702 | 193.668 |
| 9    | Finansielle instrumenter i procent        |         |         |

Årsrapport 2023 - Value Emerging Markets KL

## Value Emerging Markets KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                            |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 10.192                   | 10.823                     |                        |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber              | 0                        | 127                        |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                      | <b>10.192</b>            | <b>10.950</b>              |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 17.395                   | -20.778                    |                        |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber              | 0                        | -141                       |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>          | <b>17.395</b>            | <b>-20.919</b>             |                        |
| 3    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -180                     | -136                       |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 180                      | 111                        |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>0</b>                 | <b>-25</b>                 |                        |
| 4    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 869                      | 417                        | 1.286                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 2.309                    | 0                          | 2.309                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 929                      | 0                          | 929                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>4.107</b>             | <b>417</b>                 | <b>4.524</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 1.118                    | 93                         | 1.211                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 2.187                    | 0                          | 2.187                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.201                    | 0                          | 1.201                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>4.506</b>             | <b>93</b>                  | <b>4.599</b>           |
| 5    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 54                       | 108                        |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 10.343                   | 10.958                     |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -745                     | -663                       |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -6.346                   | 4.880                      |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 1.465                    | -2.027                     |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>4.771</b>             | <b>13.257</b>              |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -4.524                   | -4.599                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -847                     | 698                        |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.371</b>            | <b>-3.901</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-598</b>              | <b>9.356</b>               |                        |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 709                      | 0                          |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>110</b>               | <b>9.356</b>               |                        |

## Value Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|          |                      |               |               |
|----------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>6</b> | <b>Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|          | Regionsfordeling     | %             | %             |
|          | Fjernøsten ex. Japan | 62,49         | 69,14         |
|          | Nordamerika          | 12,62         | 10,43         |
|          | Sydamerika           | 11,60         | 10,03         |
|          | Øvrige               | 5,70          | 5,96          |
|          | Storbritannien       | 3,88          | 3,29          |
|          | Likvider mm.         | 3,71          | 1,15          |
|          | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|          |                                                   |                |                |
|----------|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>7</b> | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|          | Investorerne formue (primo)                       | 193.347        | 292.888        |
|          | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -9.302         | -28.724        |
|          | Emissioner i året                                 | 155.025        | 6.609          |
|          | Indløsninger i året                               | -26.097        | -61.851        |
|          | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 238            | 100            |
|          | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | -1.515         | -138           |
|          | Overført til udlodning næste år                   | 110            | 55             |
|          | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 0              | 9.301          |
|          | Overført fra resultatopgørelsen                   | 22.417         | -24.894        |
|          | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>334.224</b> | <b>193.347</b> |

|          |                                               |              |              |
|----------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>8</b> | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|          | Cirkulerende andele (primo)                   | 1.548        | 1.979        |
|          | Emissioner i året                             | 1.212        | 45           |
|          | Indløsninger i året                           | -204         | -476         |
|          | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>2.556</b> | <b>1.548</b> |

|          |                                           |              |              |
|----------|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9</b> | <b>Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|          | Børsnoterede finansielle instrumenter     | 96,3         | 98,8         |
|          | Finansielle instrumenter i alt            | <b>96,3</b>  | <b>98,8</b>  |
|          | Andre aktiver / Anden gæld                | 3,7          | 1,2          |
|          | <b>I alt</b>                              | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Value Emerging Markets KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 18.263 | -14.194 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -929   | -1.201  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 17.334 | -15.395 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 0      | 9.187   |
| Overført til udlodning næste år                                             | 0      | 54      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 0      | 9.241   |
| Overført til formuen                                                        | 17.334 | -24.636 |
| I alt disponeret                                                            | 17.334 | -15.395 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 12      | 132     |
|      | I alt andre aktiver       | 12      | 132     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 174.107 | 191.202 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 73      | 84      |
|      | I alt anden gæld          | 73      | 84      |

## Value Emerging Markets KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 53             | 106            |
|   | Renter og udbytter                                         | 7.678          | 10.837         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -475           | -655           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -4.431         | 4.834          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -330           | -2.013         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>2.495</b>   | <b>13.110</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -3.530         | -4.561         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 326            | 692            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-3.204</b>  | <b>-3.869</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-708</b>    | <b>9.241</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 709            | 0              |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>0</b>       | <b>9.241</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 191.202        | 288.860        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -9.187         | -28.309        |
|   | Emissioner i året                                          | 480            | 6.609          |
|   | Indløsninger i året                                        | -26.117        | -60.524        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 165            | 99             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 230            | -138           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 0              | 54             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 0              | 9.187          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 17.334         | -24.636        |
|   | <b>I alt investorernes formue</b>                          | <b>174.107</b> | <b>191.202</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 1.531          | 1.952          |
|   | Emissioner i året                                          | 7              | 45             |
|   | Indløsninger i året                                        | -204           | -466           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>1.334</b>   | <b>1.531</b>   |

Årsrapport 2023 - Value Emerging Markets KL A

## Value Emerging Markets KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023  | 2022 |
|------------------------------------|-------|------|
| Andel af resultat og omkostninger  |       |      |
| Resultat af fællesporteføljen      | 5.193 | -143 |
| Klassens nettoresultat             | 5.193 | -143 |
| Overskudsdisponering               |       |      |
| Foreslået udlodning                | 0     | 114  |
| Overført til udlodning næste år    | 110   | 1    |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 110   | 115  |
| Overført til formuen               | 5.083 | -258 |
| I alt disponeret                   | 5.193 | -143 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022  |
|------|-------------------------------------------|---------|-------|
|      | Andre aktiver                             |         |       |
|      | Andre tilgodehavender                     | 4       | 1     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.666   | 0     |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.670   | 1     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022  |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 160.117 | 2.145 |

## Value Emerging Markets KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |              |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>  |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 1              | 2            |
|   | Renter og udbytter                                         | 2.665          | 121          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -270           | -8           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -1.915         | 46           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 1.795          | -14          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>2.276</b>   | <b>147</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -994           | -38          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -1.173         | 6            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-2.167</b>  | <b>-32</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>110</b>     | <b>115</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>  |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 2.145          | 4.028        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -115           | -415         |
|   | Emissioner i året                                          | 154.545        | 0            |
|   | Indløsninger i året                                        | 20             | -1.327       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 73             | 1            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -1.745         | 0            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 110            | 1            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 0              | 114          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 5.083          | -258         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>160.117</b> | <b>2.145</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 17             | 27           |
|   | Emissioner i året                                          | 1.205          | 0            |
|   | Indløsninger i året                                        | 0              | -10          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>1.222</b>   | <b>17</b>    |



## 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 børstnoteret 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                          |                          |
|------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                        | <b>Fondskode:</b>        |
| Value Europa KL A                        | Value Europa KL W        |
| DK0060032571                             | DK0060819753             |
| <b>Startdato:</b>                        | <b>Startdato:</b>        |
| Value Europa KL A                        | Value Europa KL W        |
| 21-04-2006                               | 30-06-2017               |
| <b>Risiko:</b>                           |                          |
| 4                                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                 | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Value Europa KL A                        | Value Europa KL W        |
| Ja                                       | Ja                       |
| <b>Børstnoteret:</b>                     | <b>Børstnoteret:</b>     |
| Value Europa KL A                        | Value Europa KL W        |
| Ja                                       | Nej                      |
| <b>Benchmark:</b>                        |                          |
| MSCI Europe                              |                          |
| <b>Rådgiver:</b>                         |                          |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A. |                          |

### Afkast og evaluering

|                   |                        |       |
|-------------------|------------------------|-------|
| Value Europa KL A | Årets afkast i procent | 13,46 |
|                   | Benchmarkafkast i %    | 16,11 |
|                   | Merafkast              | -2,66 |
| Value Europa KL W | Årets afkast i procent | 14,03 |
|                   | Benchmarkafkast i %    | 16,11 |
|                   | Merafkast              | -2,09 |

## Value Europa KL

| Nøgletal                           | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019      |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| <b>Value Europa KL</b>             |         |         |         |         |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 53.807  | -48.890 | 119.125 | -73.504 | 172.939   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -       | -       | -       | -       | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 3.636   | 4.294   | 5.332   | 8.506   | 10.633    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 400.856 | 440.221 | 621.144 | 814.507 | 1.076.988 |
| Active share                       | 82,01   | 82,29   | 84,00   | 85,18   | 84,87     |
| <b>Value Europa KL A</b>           |         |         |         |         |           |
| Årets afkast i procent             | 13,46   | -7,61   | 24,58   | -5,79   | 17,96     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 110,07  | 102,27  | 116,19  | 94,79   | 100,61    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 47.114  | -41.792 | 87.776  | -44.662 | 87.671    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,60    | 5,70    | 5,50    | 1,60    | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 3.262   | 3.714   | 4.519   | 3.588   | 4.990     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 359.116 | 379.855 | 525.080 | 340.083 | 502.038   |
| Omkostningsprocent                 | 1,86    | 1,86    | 1,87    | 1,92    | 1,96      |
| Sharpe Ratio                       | 0,36    | 0,10    | 0,35    | 0,18    | 0,48      |
| Tracking Error                     | 6,37    | 6,18    | 6,08    | 5,53    | 3,93      |
| <b>Value Europa KL W</b>           |         |         |         |         |           |
| Årets afkast i procent             | 14,03   | -7,11   | 25,16   | -5,32   | 18,55     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 111,95  | 104,17  | 118,24  | 96,46   | 101,88    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 6.693   | -7.098  | 31.349  | -28.842 | 85.269    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 3,10    | 6,50    | 6,10    | 2,10    | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 372     | 579     | 812     | 4.918   | 5.644     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 41.740  | 60.366  | 96.064  | 474.424 | 574.950   |
| Omkostningsprocent                 | 1,36    | 1,36    | 1,36    | 1,44    | 1,46      |
| Sharpe Ratio                       | 0,38    | 0,13    | 0,31    | 0,04    | -         |
| Tracking Error                     | 6,36    | 6,18    | 6,08    | 5,54    | -         |

## Value Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 144           | 6              |
| Renteudgifter                             | -14           | -74            |
| 1 Udbytter                                | 18.543        | 21.771         |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>18.673</b> | <b>21.703</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 43.795        | -59.550        |
| Valutakonti                               | 106           | 35             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 59            | 35             |
| 3 Handelsomkostninger                     | -18           | -10            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>43.942</b> | <b>-59.490</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>62.615</b> | <b>-37.787</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -7.370        | -9.555         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>55.245</b> | <b>-47.342</b> |
| Skat                                      | -1.438        | -1.548         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>53.807</b> | <b>-48.890</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 9.637         | 24.937         |
| Overført til udlodning næste år           | 271           | 354            |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>9.908</b>  | <b>25.291</b>  |
| Overført til formuen                      | 43.899        | -74.181        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>53.807</b> | <b>-48.890</b> |

Årsrapport 2023 - Value Europa KL

## Value Europa KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023           | 2022           |
|------|-------------------------------------------|----------------|----------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
|      | Indestående i depotselskab                | 1.593          | 977            |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 4.663          | 1.492          |
|      | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>6.256</b>   | <b>2.469</b>   |
| 6    | <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 15.653         | 21.046         |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 373.639        | 410.096        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>389.292</b> | <b>431.142</b> |
|      | <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 969            | 1.059          |
|      | Andre tilgodehavender                     | 58             | 156            |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 4.912          | 6.081          |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>5.939</b>   | <b>7.296</b>   |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>401.487</b> | <b>440.907</b> |
| Note | PASSIVER                                  | 2023           | 2022           |
| 7,8  | <b>Investorerne formue</b>                | <b>400.856</b> | <b>440.221</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
|      | Skyldige omkostninger                     | 631            | 686            |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>631</b>     | <b>686</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                     | <b>401.487</b> | <b>440.907</b> |
| 9    | <b>Finansielle instrumenter i procent</b> |                |                |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Value Europa KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                            |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 2.210                    | 1.540                      |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 16.333                   | 20.231                     |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                      | <b>18.543</b>            | <b>21.771</b>              |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 2.240                    | -1.683                     |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 41.555                   | -57.867                    |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>          | <b>43.795</b>            | <b>-59.550</b>             |                        |
| 3    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -67                      | -97                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 49                       | 87                         |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-18</b>               | <b>-10</b>                 |                        |
| 4    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 1.799                    | 38                         | 1.837                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 3.718                    | 0                          | 3.718                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.815                    | 0                          | 1.815                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>7.332</b>             | <b>38</b>                  | <b>7.370</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 2.383                    | 23                         | 2.406                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 4.866                    | 0                          | 4.866                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 2.283                    | 0                          | 2.283                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>9.532</b>             | <b>23</b>                  | <b>9.555</b>           |
| 5    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 354                      | 73                         |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 18.674                   | 21.702                     |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -170                     | -2.054                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -1.375                   | 20.585                     |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -664                     | -6.934                     |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>16.819</b>            | <b>33.371</b>              |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -7.370                   | -9.555                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 458                      | 1.476                      |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-6.911</b>            | <b>-8.080</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>9.908</b>             | <b>25.291</b>              |                        |

## Value Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 6 | Kapitalandele    | 2023          | 2022          |
|---|------------------|---------------|---------------|
|   | Regionsfordeling | %             | %             |
|   | Nordeuropa       | 45,10         | 42,95         |
|   | Sydeuropa        | 24,37         | 25,40         |
|   | Storbritannien   | 19,50         | 19,52         |
|   | Skandinavien     | 4,24          | 5,29          |
|   | Danmark          | 3,90          | 4,78          |
|   | Øvrige           | 2,88          | 2,06          |
|   | <b>I alt</b>     | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 7 | Investorerens formue (1.000 kr.)                  | 2023           | 2022           |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|   | Investorerens formue (primo)                      | 440.221        | 621.144        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -24.939        | -29.811        |
|   | Emissioner i året                                 | 11.550         | 35.579         |
|   | Indløsninger i året                               | -80.606        | -137.019       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 24             | 93             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 798            | -876           |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 271            | 354            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 9.637          | 24.937         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 43.899         | -74.181        |
|   | <b>I alt investorerens formue</b>                 | <b>400.856</b> | <b>440.221</b> |

| 8 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023         | 2022         |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 4.294        | 5.332        |
|   | Emissioner i året                             | 111          | 310          |
|   | Indløsninger i året                           | -769         | -1.348       |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>3.636</b> | <b>4.294</b> |

| 9 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,1         | 97,9         |
|   | Finansielle instrumenter i alt        | <b>97,1</b>  | <b>97,9</b>  |
|   | Andre aktiver / Anden gæld            | 2,9          | 2,1          |
|   | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## Value Europa KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 48.929 | -39.509 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -1.815 | -2.283  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 47.114 | -41.792 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 8.482  | 21.171  |
| Overført til udlodning næste år                                             | 246    | 350     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 8.728  | 21.521  |
| Overført til formuen                                                        | 38.386 | -63.313 |
| I alt disponeret                                                            | 47.114 | -41.792 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 52      | 135     |
|      | I alt andre aktiver       | 52      | 135     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 359.116 | 379.855 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 151     | 166     |
|      | I alt anden gæld          | 151     | 166     |

## Value Europa KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 350            | 2              |
|   | Renter og udbytter                                         | 16.379         | 18.502         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -101           | -1.748         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -759           | 17.545         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -770           | -5.540         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>15.098</b>  | <b>28.761</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -6.752         | -8.491         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 381            | 1.251          |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-6.371</b>  | <b>-7.240</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>8.728</b>   | <b>21.521</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 379.855        | 525.080        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -21.172        | -24.855        |
|   | Emissioner i året                                          | 2.201          | 31.405         |
|   | Indløsninger i året                                        | -49.702        | -109.095       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 22             | 79             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 798            | -968           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 246            | 350            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 8.482          | 21.171         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 38.386         | -63.313        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>359.116</b> | <b>379.855</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 3.714          | 4.519          |
|   | Emissioner i året                                          | 21             | 270            |
|   | Indløsninger i året                                        | -473           | -1.075         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>3.262</b>   | <b>3.714</b>   |

Årsrapport 2023 - Value Europa KL A



## Value Europa KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023  | 2022    |
|------------------------------------|-------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |       |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 6.693 | -7.098  |
| Klassens nettoresultat             | 6.693 | -7.098  |
| Overskudsdisponering               |       |         |
| Foreslået udlodning                | 1.155 | 3.766   |
| Overført til udlodning næste år    | 25    | 4       |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 1.180 | 3.770   |
| Overført til formuen               | 5.513 | -10.868 |
| I alt disponeret                   | 6.693 | -7.098  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023   | 2022   |
|------|---------------------------|--------|--------|
|      | Andre aktiver             |        |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 6      | 21     |
|      | I alt andre aktiver       | 6      | 21     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023   | 2022   |
| 2,3  | Investorerne formue       | 41.740 | 60.366 |

## Value Europa KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |               |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 4             | 71            |
|   | Renter og udbytter                                         | 2.295         | 3.200         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -69           | -306          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -616          | 3.040         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 106           | -1.394        |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>1.721</b>  | <b>4.610</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -618          | -1.064        |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 77            | 225           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-540</b>   | <b>-840</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>1.180</b>  | <b>3.770</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 60.366        | 96.064        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -3.767        | -4.956        |
|   | Emissioner i året                                          | 9.349         | 4.174         |
|   | Indløsninger i året                                        | -30.904       | -27.924       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 2             | 14            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0             | 92            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 25            | 4             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 1.155         | 3.766         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 5.513         | -10.868       |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>41.740</b> | <b>60.366</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 579           | 812           |
|   | Emissioner i året                                          | 89            | 40            |
|   | Indløsninger i året                                        | -296          | -273          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>372</b>    | <b>579</b>    |

Årsrapport 2023 - Value Europa KL W

## 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:

50% Nykredit CM Gvt. 4Y og 25% Nykredit CM Bullet Cov. 3Y og 25% Nykredit CM Callable Mtg. 5Y

#### Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|       |                        |       |
|-------|------------------------|-------|
| Bolig | Årets afkast i procent | 5,34  |
|       | Benchmarkafkast i %    | 5,50  |
|       | Merafkast              | -0,17 |

### Nøgletal

#### Bolig

|                                    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent             | 5,34    | -11,56  | -2,78   | 1,23    | 1,89    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 93,14   | 88,42   | 99,97   | 104,75  | 105,66  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 6.978   | -15.956 | -4.242  | 2.372   | 4.031   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 1,90    | 2,20    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.514   | 1.382   | 1.404   | 1.489   | 2.031   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 141.023 | 122.166 | 140.399 | 155.967 | 214.572 |
| Omkostningsprocent                 | 0,22    | 0,22    | 0,22    | 0,22    | 0,31    |
| Sharpe Ratio                       | -0,44   | -0,51   | 0,39    | 1,11    | 1,05    |
| Tracking Error                     | 1,55    | 1,54    | 1,08    | 0,88    | 0,54    |

## Bolig

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| <b>Renter</b>                      |        |         |
| 1 Renteindtægter                   | 2.280  | 1.313   |
| 2 Renteudgifter                    | 0      | -20     |
| I alt renter                       | 2.280  | 1.293   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |        |         |
| 3 Obligationer                     | 4.993  | -16.964 |
| Øvrige aktiver/passiver            | 0      | 2       |
| 4 Handelsomkostninger              | -14    | -6      |
| I alt kursgevinster og -tab        | 4.979  | -16.968 |
| I alt indtægter                    | 7.259  | -15.675 |
| 5 Administrationsomkostninger      | -281   | -281    |
| Resultat før skat                  | 6.978  | -15.956 |
| Årets nettoresultat                | 6.978  | -15.956 |
| <b>Overskudsdisponering</b>        |        |         |
| Overført til udlodning næste år    | -2.606 | -2.958  |
| 6 I alt til rådighed for udlodning | -2.606 | -2.958  |
| Overført til formuen               | 9.584  | -12.998 |
| I alt disponeret                   | 6.978  | -15.956 |

## Bolig

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                    | 2023    | 2022    |
|------|--------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                             |         |         |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter       | 618     | 1.059   |
|      | I alt likvide midler                       | 618     | 1.059   |
| 7    | Obligationer                               |         |         |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere | 138.827 | 119.801 |
|      | I alt obligationer                         | 138.827 | 119.801 |
|      | Andre aktiver                              |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.        | 933     | 612     |
|      | Andre tilgodehavender                      | 2       | 30      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 687     | 687     |
|      | I alt andre aktiver                        | 1.622   | 1.329   |
|      | Aktiver i alt                              | 141.067 | 122.189 |

| Note | PASSIVER              | 2023    | 2022    |
|------|-----------------------|---------|---------|
| 8,9  | Investorerens formue  | 141.023 | 122.166 |
|      | Anden gæld            |         |         |
|      | Skyldige omkostninger | 44      | 23      |
|      | I alt anden gæld      | 44      | 23      |
|      | Passiver i alt        | 141.067 | 122.189 |

10 Finansielle instrumenter i procent

## Bolig

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Renteindtægter                                             |                   |                     |                 |
|      | Indestående i depotselskab                                 | 41                | 5                   |                 |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 2.239             | 1.308               |                 |
|      | I alt renteindtægter                                       | 2.280             | 1.313               |                 |
| 2    | Renteudgifter                                              |                   |                     |                 |
|      | Øvrige renteudgifter                                       | 0                 | -20                 |                 |
|      | I alt renteudgifter                                        | 0                 | -20                 |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, obligationer                        |                   |                     |                 |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 4.992             | -16.964             |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, obligationer                  | 4.992             | -16.964             |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -15               | -6                  |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 1                 | 0                   |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -14               | -6                  |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 103               | 12                  | 115             |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 166               | 0                   | 166             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 269               | 12                  | 281             |
|      | 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             |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | -2.958            | 0                   |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 2.280             | 1.294               |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -1.671            | -4.261              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -257              | 9                   |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | -2.606            | -2.958              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -281              | -281                |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -18               | -1                  |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -299              | -282                |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning brutto                    | -2.905            | -3.239              |                 |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 299               | 282                 |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning netto                     | -2.606            | -2.958              |                 |

## Bolig

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                     |               |               |
|---|---------------------|---------------|---------------|
| 7 | <b>Obligationer</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Varighedsfordeling  | %             | %             |
|   | 1 - 3 år            | 35,82         | 23,94         |
|   | 3 - 5 år            | 24,86         | 27,51         |
|   | 5 - 7 år            | 17,41         | 16,16         |
|   | 7 - 10 år           | 12,08         | 18,82         |
|   | < 1 år              | 8,92          | 10,59         |
|   | Øvrige              | 0,90          | 2,96          |
|   | <b>I alt</b>        | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|   |                                        |                |                |
|---|----------------------------------------|----------------|----------------|
| 8 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b> | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)            | 122.166        | 140.399        |
|   | Emissioner i året                      | 11.869         | 2.021          |
|   | Indløsninger i året                    | 0              | -4.304         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag  | 10             | 6              |
|   | Overført til udlodning næste år        | -2.606         | -2.958         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen        | 9.584          | -12.998        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>       | <b>141.023</b> | <b>122.166</b> |

|   |                                               |              |              |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| 9 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 1.382        | 1.404        |
|   | Emissioner i året                             | 132          | 23           |
|   | Indløsninger i året                           | 0            | -46          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>1.514</b> | <b>1.382</b> |

|    |                                           |              |              |
|----|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| 10 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter     | 98,4         | 98,1         |
|    | Finansielle instrumenter i alt            | <b>98,4</b>  | <b>98,1</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                | 1,6          | 1,9          |
|    | <b>I alt</b>                              | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## 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 afbække 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.

## Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afdelingsprofiel

|                                                                                        |                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                                                      | <b>Fondskode:</b>               |
| Bæredygtige                                                                            | Bæredygtige                     |
| Virksomhedsobligationer IG KL A                                                        | Virksomhedsobligationer IG KL W |
| DK0060444255                                                                           | DK0060819084                    |
| <b>Startdato:</b>                                                                      | <b>Startdato:</b>               |
| Bæredygtige                                                                            | Bæredygtige                     |
| Virksomhedsobligationer IG KL A                                                        | Virksomhedsobligationer IG KL W |
| 14-10-2012                                                                             | 30-06-2017                      |
| <b>Risiko:</b>                                                                         |                                 |
| 2                                                                                      |                                 |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                                               | <b>Udbyttebetalende:</b>        |
| Bæredygtige                                                                            | Bæredygtige                     |
| Virksomhedsobligationer IG KL A                                                        | Virksomhedsobligationer IG KL W |
| Ja                                                                                     | Ja                              |
| <b>Børsnoteret:</b>                                                                    | <b>Børsnoteret:</b>             |
| Bæredygtige                                                                            | Bæredygtige                     |
| Virksomhedsobligationer IG KL A                                                        | Virksomhedsobligationer IG KL W |
| Ja                                                                                     | Nej                             |
| <b>Benchmark:</b>                                                                      |                                 |
| ICE BofA Euro Corporate Paris-Aligned 3 Year Interest Rate Duration Index (DKK Hedged) |                                 |
| <b>Rådgiver:</b>                                                                       |                                 |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.                                               |                                 |

## Afkast og evaluering

|                         |                        |       |
|-------------------------|------------------------|-------|
| Bæredygtige             | Årets afkast i procent | 7,17  |
| Virksomhedsobligationer | Benchmarkafkast i %    | 7,25  |
| IG KL A                 | Merafkast              | -0,08 |
| Bæredygtige             | Årets afkast i procent | 7,44  |
| Virksomhedsobligationer | Benchmarkafkast i %    | 7,25  |
| IG KL W                 | Merafkast              | 0,19  |



## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

| Nøgletal                                           | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL</b>   |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)                  | 82.709    | -142.085  | -1.667    | 36.248    | 98.977    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.                    | -         | -         | -         | -         | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)                 | 11.562    | 13.690    | 13.606    | 13.509    | 14.538    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)                  | 1.135.789 | 1.252.882 | 1.386.067 | 1.440.820 | 1.507.306 |
| <b>Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent                             | 7,17      | -10,37    | -0,30     | 2,64      | 6,46      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)                      | 97,27     | 90,76     | 101,26    | 106,06    | 103,34    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)                  | 19.659    | -37.428   | -1.273    | 11.777    | 42.326    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.                    | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 4,50      | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)                 | 2.929     | 3.279     | 3.788     | 4.529     | 5.799     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)                  | 284.896   | 297.573   | 383.540   | 480.326   | 599.232   |
| Omkostningsprocent                                 | 0,93      | 0,93      | 0,93      | 0,97      | 0,98      |
| Sharpe Ratio                                       | 0,07      | -0,23     | 0,34      | 0,50      | 0,58      |
| Tracking Error                                     | 1,23      | 1,34      | 1,16      | 1,35      | 1,12      |
| <b>Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent                             | 7,44      | -10,15    | -0,05     | 2,93      | 6,78      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)                      | 98,57     | 91,75     | 102,11    | 106,95    | 103,91    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)                  | 63.050    | -104.657  | -394      | 24.471    | 56.650    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.                    | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 4,80      | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)                 | 8.632     | 10.411    | 9.818     | 8.980     | 8.739     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)                  | 850.893   | 955.309   | 1.002.527 | 960.494   | 908.075   |
| Omkostningsprocent                                 | 0,68      | 0,68      | 0,68      | 0,68      | 0,68      |
| Sharpe Ratio                                       | 0,12      | -0,18     | 0,36      | 0,39      | -         |
| Tracking Error                                     | 1,23      | 1,35      | 1,17      | 1,35      | -         |

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 36.141         | 30.989          |
| 2 Renteudgifter                           | -58            | -119            |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>36.083</b>  | <b>30.870</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 3 Obligationer                            | 60.151         | -171.986        |
| 4 Afledte finansielle instrumenter        | -4.404         | 8.322           |
| Valutakonti                               | 362            | 278             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 11             | 16              |
| 5 Handelsomkostninger                     | -53            | -12             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>56.067</b>  | <b>-163.382</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>92.150</b>  | <b>-132.512</b> |
| 6 Administrationsomkostninger             | -9.441         | -9.585          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>82.709</b>  | <b>-142.097</b> |
| Skat                                      | 0              | 12              |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>82.709</b>  | <b>-142.085</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Overført til udlodning næste år           | -24.334        | -15.310         |
| 7 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-24.334</b> | <b>-15.310</b>  |
| Overført til formuen                      | 107.043        | -126.775        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>82.709</b>  | <b>-142.085</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                         | 2023             | 2022             |
|------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                           |                  |                  |
|      | Indestående i depotselskab                      | 45               | 24.409           |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter            | 34.494           | 36.077           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>34.539</b>    | <b>60.486</b>    |
| 8    | <b>Obligationer</b>                             |                  |                  |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere      | 92.449           | 118.306          |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 995.451          | 1.023.642        |
|      | Unoterede danske obligationer                   | 0                | 2.011            |
|      | Unoterede udenlandske obligationer              | 3.369            | 26.936           |
|      | <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.091.269</b> | <b>1.170.895</b> |
|      | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
|      | Noterede afledte finansielle instrumenter       | 0                | 12.794           |
|      | Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 4                | 86               |
|      | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>4</b>         | <b>12.880</b>    |
|      | <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.             | 14.145           | 10.500           |
|      | Andre tilgodehavender                           | 34               | 159              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 495              | 0                |
|      | Aktuelle skatteaktiver                          | 146              | 137              |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>14.820</b>    | <b>10.796</b>    |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>1.140.632</b> | <b>1.255.057</b> |

| Note | PASSIVER                                      | 2023             | 2022             |
|------|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| 9,10 | <b>Investorerne formue</b>                    | <b>1.135.789</b> | <b>1.252.882</b> |
|      | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
|      | Noterede afledte finansielle instrumenter     | 3.842            | 1.380            |
|      | Unoterede afledte finansielle instrumenter    | 242              | 0                |
|      | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>4.084</b>     | <b>1.380</b>     |
|      | <b>Anden gæld</b>                             |                  |                  |
|      | Skyldige omkostninger                         | 759              | 795              |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                       | <b>759</b>       | <b>795</b>       |
|      | <b>Passiver i alt</b>                         | <b>1.140.632</b> | <b>1.255.057</b> |

11 Finansielle instrumenter i procent

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                      | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                                |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                           | 879                      | 192                        |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 3.758                    | 1.777                      |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 31.123                   | 26.615                     |                        |
|      | Unoterede danske obligationer                                        | 116                      | 30                         |                        |
|      | Unoterede udenlandske obligationer                                   | 210                      | 2.234                      |                        |
|      | Øvrige renteindtægter                                                | 55                       | 141                        |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                          | <b>36.141</b>            | <b>30.989</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                                 |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                                 | -58                      | -119                       |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                           | <b>-58</b>               | <b>-119</b>                |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                           |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 2.091                    | -9.652                     |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 57.877                   | -157.243                   |                        |
|      | Unoterede Danske obligationer                                        | -10                      | 24                         |                        |
|      | Unoterede Udenlandske obligationer                                   | 193                      | -5.115                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                     | <b>60.151</b>            | <b>-171.986</b>            |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>       |                          |                            |                        |
|      | Valutaterminforretninger/valutafutures                               | 987                      | -64.640                    |                        |
|      | Noterede afledte instrumenter                                        | -5.391                   | 72.962                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b> | <b>-4.404</b>            | <b>8.322</b>               |                        |
| 5    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -63                      | -13                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 10                       | 1                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-53</b>               | <b>-12</b>                 |                        |
| 6    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 3.130                    | 72                         | 3.202                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 5.514                    | 0                          | 5.514                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 725                      | 0                          | 725                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>9.369</b>             | <b>72</b>                  | <b>9.441</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 3.185                    | 37                         | 3.222                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 5.543                    | 0                          | 5.543                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 820                      | 0                          | 820                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>9.548</b>             | <b>37</b>                  | <b>9.585</b>           |

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                  |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | -15.310          | -5.317           |
|    | Renter og udbytter                                                   | 36.083           | 30.870           |
|    | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | 0                | -116             |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | -48.889          | -40.890          |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | 3.783            | 143              |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>-24.334</b>   | <b>-15.310</b>   |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -9.441           | -9.585           |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | 1.382            | 27               |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-8.060</b>    | <b>-9.557</b>    |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>                       | <b>-32.393</b>   | <b>-24.867</b>   |
|    | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes                 | 8.060            | 9.557            |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>                        | <b>-24.334</b>   | <b>-15.310</b>   |
| 8  | <b>Obligationer</b>                                                  | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Varighedsfordeling                                                   | %                | %                |
|    | < 1 år                                                               | 24,62            | 6,96             |
|    | 3 - 5 år                                                             | 23,26            | 32,34            |
|    | 1 - 3 år                                                             | 18,23            | 22,96            |
|    | 5 - 7 år                                                             | 15,15            | 13,54            |
|    | 7 - 10 år                                                            | 13,79            | 15,02            |
|    | Øvrige                                                               | 4,95             | 9,18             |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                  |
| 9  | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 1.252.882        | 1.386.069        |
|    | Emissioner i året                                                    | 144.975          | 80.501           |
|    | Indløsninger i året                                                  | -345.499         | -71.752          |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 723              | 149              |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | -24.334          | -15.310          |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 107.043          | -126.775         |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>1.135.789</b> | <b>1.252.882</b> |
| 10 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 13.691           | 13.606           |
|    | Emissioner i året                                                    | 1.548            | 841              |
|    | Indløsninger i året                                                  | -3.677           | -756             |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>11.562</b>    | <b>13.691</b>    |
| 11 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 95,8             | 91,1             |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | -0,1             | 3,2              |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>95,7</b>      | <b>94,4</b>      |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 4,3              | 5,6              |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

| Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger                       | 2023    | 2022    |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| DKK                                                                          | -39.141 | 40.242  |
| EUR                                                                          | 43.713  | 0       |
| NOK                                                                          | -4.810  | -19.760 |
| USD                                                                          | 0       | -20.396 |
| Underliggende eksponering ved Futures                                        | 2023    | 2022    |
| EUR                                                                          | 179.517 | 319.620 |
| Nettoposition af sikkerheder - valutaterminer/swap                           | 2023    | 2022    |
| 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

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 20.384 | -36.608 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -725   | -820    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 19.659 | -37.428 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Overført til udlodning næste år                                             | -6.247 | -3.625  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -6.247 | -3.625  |
| Overført til formuen                                                        | 25.906 | -33.803 |
| I alt disponeret                                                            | 19.659 | -37.428 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 9       | 39      |
|      | I alt andre aktiver       | 9       | 39      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerens formue      | 284.896 | 297.573 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 60      | 65      |
|      | I alt anden gæld          | 60      | 65      |

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023           | 2022           |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -3.625         | -1.460         |
|   | Renter og udbytter                                         | 8.187          | 7.873          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -31            |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -11.460        | -9.954         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 651            | -53            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-6.247</b>  | <b>-3.625</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -2.699         | -3.051         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 166            | 192            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-2.534</b>  | <b>-2.858</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-8.781</b>  | <b>-6.483</b>  |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 2.534          | 2.858          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-6.247</b>  | <b>-3.625</b>  |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023           | 2022           |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 297.573        | 383.542        |
|   | Emissioner i året                                          | 1.248          | 0              |
|   | Indløsninger i året                                        | -33.754        | -48.564        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 170            | 23             |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -6.247         | -3.625         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 25.906         | -33.803        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>284.896</b> | <b>297.573</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023           | 2022           |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 3.279          | 3.788          |
|   | Emissioner i året                                          | 13             | 0              |
|   | Indløsninger i året                                        | -363           | -509           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>2.929</b>   | <b>3.279</b>   |



## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 63.050  | -104.657 |
| Klassens nettoresultat             | 63.050  | -104.657 |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Overført til udlodning næste år    | -18.087 | -11.685  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -18.087 | -11.685  |
| Overført til formuen               | 81.137  | -92.972  |
| I alt disponeret                   | 63.050  | -104.657 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 25      | 120     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 494     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 520     | 120     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerens formue                      | 850.893 | 955.309 |

## Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -11.685        | -3.857         |
|   | Renter og udbytter                                         | 27.896         | 22.997         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -85            |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -37.429        | -30.936        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 3.132          | 196            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-18.087</b> | <b>-11.685</b> |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -6.742         | -6.534         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 1.216          | -165           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.526</b>  | <b>-6.699</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-23.612</b> | <b>-18.384</b> |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 5.526          | 6.699          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-18.087</b> | <b>-11.685</b> |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 955.309        | 1.002.527      |
|   | Emissioner i året                                          | 143.727        | 80.501         |
|   | Indløsninger i året                                        | -311.745       | -23.188        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 553            | 126            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -18.087        | -11.685        |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 81.137         | -92.972        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>850.893</b> | <b>955.309</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 10.412         | 9.818          |
|   | Emissioner i året                                          | 1.534          | 841            |
|   | Indløsninger i året                                        | -3.314         | -247           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>8.632</b>   | <b>10.412</b>  |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                                                                |                          |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                                              | <b>Fondskode:</b>        |
| Korte Obligationer KL A                                                        | Korte Obligationer KL W  |
| DK0060105203                                                                   | DK0060818516             |
| Korte Obligationer KL KW                                                       |                          |
| DK0061549649                                                                   |                          |
| <b>Startdato:</b>                                                              | <b>Startdato:</b>        |
| Korte Obligationer KL A                                                        | Korte Obligationer KL W  |
| 31-08-1974                                                                     | 30-06-2017               |
| Korte Obligationer KL KW                                                       |                          |
| 15-02-2023                                                                     |                          |
| <b>Risiko:</b>                                                                 |                          |
| 2                                                                              |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                                       | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Korte Obligationer KL A                                                        | Korte Obligationer KL W  |
| Ja                                                                             | Ja                       |
| Korte Obligationer KL KW                                                       |                          |
| Ja                                                                             |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>                                                            | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Korte Obligationer KL A                                                        | Korte Obligationer KL W  |
| Ja                                                                             | Nej                      |
| Korte Obligationer KL KW                                                       |                          |
| Nej                                                                            |                          |
| <b>Benchmark:</b>                                                              |                          |
| 50% Nykredit CM Government Bonds 2Y og 50% Nykredit CM Bullet Covered Bonds 2Y |                          |
| <b>Rådgiver:</b>                                                               |                          |
| Nykredit Bank A/S                                                              |                          |

### Afkast og evaluering

|                          |                        |      |
|--------------------------|------------------------|------|
| Korte Obligationer KL A  | Årets afkast i procent | 4,24 |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 3,74 |
|                          | Merafkast              | 0,50 |
| Korte Obligationer KL W  | Årets afkast i procent | 4,30 |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 3,74 |
|                          | Merafkast              | 0,55 |
| Korte Obligationer KL KW | Årets afkast i procent | 3,64 |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 3,57 |
|                          | Merafkast              | 0,07 |

## Korte Obligationer KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Korte Obligationer KL</b>       |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 153.782   | -306.787  | -44.881   | -8.298    | 4.771     |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -         | -         | -         | -         | 0,10      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 34.726    | 34.826    | 41.960    | 43.940    | 46.982    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 3.783.065 | 3.638.467 | 4.675.575 | 4.945.300 | 5.295.439 |
| <b>Korte Obligationer KL A</b>     |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 4,24      | -6,27     | -0,92     | -0,13     | 0,02      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 108,84    | 104,41    | 111,39    | 112,53    | 112,68    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 78.501    | -189.045  | -26.012   | -4.453    | 1.297     |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,10      | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 17.136    | 18.614    | 24.814    | 24.899    | 26.488    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.865.055 | 1.943.526 | 2.764.114 | 2.801.948 | 2.984.615 |
| Omkostningsprocent                 | 0,24      | 0,24      | 0,24      | 0,23      | 0,27      |
| Sharpe Ratio                       | -0,54     | -0,61     | 0,40      | 1,07      | 1,38      |
| Tracking Error                     | 0,98      | 0,96      | 0,69      | 0,60      | 0,42      |
| <b>Korte Obligationer KL W</b>     |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 4,30      | -6,22     | -0,88     | -0,08     | 0,12      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 109,04    | 104,55    | 111,48    | 112,57    | 112,76    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 75.120    | -117.742  | -18.869   | -3.845    | 3.473     |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,10      | 0,10      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 17.521    | 16.213    | 17.146    | 19.041    | 20.494    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.910.491 | 1.694.941 | 1.911.461 | 2.143.352 | 2.310.824 |
| Omkostningsprocent                 | 0,19      | 0,19      | 0,19      | 0,18      | 0,17      |
| Sharpe Ratio                       | -0,51     | -0,57     | 0,36      | 0,68      | -         |
| Tracking Error                     | 0,98      | 0,96      | 0,69      | 0,60      | -         |
| <b>Korte Obligationer KL KW *</b>  |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 3,64      | -         | -         | -         | -         |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 109,04    | -         | -         | -         | -         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 161       | -         | -         | -         | -         |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00      | -         | -         | -         | -         |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 69        | -         | -         | -         | -         |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 7.519     | -         | -         | -         | -         |
| Omkostningsprocent                 | 0,17      | -         | -         | -         | -         |

\* Afdelingen har været aktiv siden 15-02-2023 - 31-12-2023

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 84.157         | 41.996          |
| 2 Renteudgifter                           | 0              | -288            |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>84.157</b>  | <b>41.708</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 3 Obligationer                            | 77.644         | -338.755        |
| 4 Handelsomkostninger                     | -16            | -9              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>77.628</b>  | <b>-338.764</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>161.785</b> | <b>-297.056</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -8.003         | -9.731          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>153.782</b> | <b>-306.787</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>153.782</b> | <b>-306.787</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Overført til udlodning næste år           | -74.152        | -83.040         |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-74.152</b> | <b>-83.040</b>  |
| Overført til formuen                      | 227.934        | -223.747        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>153.782</b> | <b>-306.787</b> |

Dokumentet er udarbejdet af Investeringsservice og er udarbejdet i henhold til de gældende regler og principper.

## Korte Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                         | 2023             | 2022             |
|------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                           |                  |                  |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter            | 3.225            | 7.406            |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>3.225</b>     | <b>7.406</b>     |
| 7    | <b>Obligationer</b>                             |                  |                  |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere      | 3.675.598        | 3.550.567        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 83.432           | 41.414           |
|      | <b>I alt obligationer</b>                       | <b>3.759.030</b> | <b>3.591.981</b> |
|      | <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.             | 29.050           | 14.422           |
|      | Andre tilgodehavender                           | 0                | 280              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 63.003           | 25.055           |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>92.053</b>    | <b>39.757</b>    |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>3.854.308</b> | <b>3.639.144</b> |

| Note | PASSIVER                                  | 2023             | 2022             |
|------|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| 8,9  | <b>Investorerne formue</b>                | <b>3.783.065</b> | <b>3.638.467</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>                         |                  |                  |
|      | Skyldige omkostninger                     | 760              | 677              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 70.483           | 0                |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>71.243</b>    | <b>677</b>       |
|      | <b>Passiver i alt</b>                     | <b>3.854.308</b> | <b>3.639.144</b> |

10 Finansielle instrumenter i procent

## Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                      |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                 | 363                      | 20                         |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 83.732                   | 41.920                     |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 62                       | 56                         |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                | <b>84.157</b>            | <b>41.996</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                       |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                       | 0                        | -288                       |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                 | <b>0</b>                 | <b>-288</b>                |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                 |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 75.633                   | -335.030                   |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 2.013                    | -3.725                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>           | <b>77.646</b>            | <b>-338.755</b>            |                        |
| 4    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -47                      | -16                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 31                       | 7                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-16</b>               | <b>-9</b>                  |                        |
| 5    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 2.433                    | 163                        | 2.596                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 4.453                    | 0                          | 4.453                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 954                      | 0                          | 954                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>7.840</b>             | <b>163</b>                 | <b>8.003</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 3.077                    | 20                         | 3.097                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 5.315                    | 0                          | 5.315                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.319                    | 0                          | 1.319                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>9.711</b>             | <b>20</b>                  | <b>9.731</b>           |
| 6    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | -83.040                  | 680                        |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 84.157                   | 41.709                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -75.017                  | -129.395                   |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -251                     | 3.967                      |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-74.152</b>           | <b>-83.040</b>             |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -8.003                   | -9.731                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 102                      | 1.651                      |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-7.901</b>            | <b>-8.080</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-82.053</b>           | <b>-91.121</b>             |                        |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 7.901                    | 8.080                      |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-74.152</b>           | <b>-83.040</b>             |                        |

## Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Obligationer       | 2023          | 2022          |
|---|--------------------|---------------|---------------|
|   | Varighedsfordeling | %             | %             |
|   | < 1 år             | 36,98         | 37,08         |
|   | 1 - 3 år           | 34,67         | 32,05         |
|   | 3 - 5 år           | 19,59         | 12,41         |
|   | 5 - 7 år           | 6,56          | 9,63          |
|   | 7 - 10 år          | 2,32          | 7,60          |
|   | Øvrige             | -0,13         | 1,23          |
|   | <b>I alt</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorerne formue (1.000 kr.)       | 2023             | 2022             |
|---|---------------------------------------|------------------|------------------|
|   | Investorerne formue (primo)           | 3.638.467        | 4.675.576        |
|   | Emissioner i året                     | 477.179          | 380.518          |
|   | Indløsninger i året                   | -486.893         | -1.111.888       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 528              | 1.048            |
|   | Overført til udlodning næste år       | -74.152          | -83.040          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen       | 227.934          | -223.747         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>      | <b>3.783.065</b> | <b>3.638.467</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 34.826        | 41.960        |
|   | Emissioner i året                             | 4.491         | 3.501         |
|   | Indløsninger i året                           | -4.591        | -10.636       |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>34.726</b> | <b>34.826</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,4         | 98,7         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | <b>99,4</b>  | <b>98,7</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 0,6          | 1,3          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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



## Korte Obligationer KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 79.455  | -187.726 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -954    | -1.319   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 78.501  | -189.045 |
| Overskudsdisponering                                                        |         |          |
| Overført til udlodning næste år                                             | -36.920 | -44.711  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -36.920 | -44.711  |
| Overført til formuen                                                        | 115.421 | -144.334 |
| I alt disponeret                                                            | 78.501  | -189.045 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 0         | 155       |
|      | I alt andre aktiver       | 0         | 155       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerens formue      | 1.865.055 | 1.943.526 |
|      | Anden gæld                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger     | 88        | 84        |
|      | I alt anden gæld          | 88        | 84        |

## Korte Obligationer KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -44.711          | 0                |
|   | Renter og udbytter                                         | 43.249           | 24.678           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -38.406          | -72.536          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 2.949            | 3.147            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-36.920</b>   | <b>-44.711</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -4.581           | -6.330           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 224              | 1.550            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-4.357</b>    | <b>-4.780</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-41.277</b>   | <b>-49.492</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 4.357            | 4.780            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-36.920</b>   | <b>-44.711</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 1.943.526        | 2.764.115        |
|   | Emissioner i året                                          | 125.474          | 259.930          |
|   | Indløsninger i året                                        | -282.733         | -892.058         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 287              | 584              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -36.920          | -44.711          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 115.421          | -144.334         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>1.865.055</b> | <b>1.943.526</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 18.614           | 24.814           |
|   | Emissioner i året                                          | 1.188            | 2.379            |
|   | Indløsninger i året                                        | -2.666           | -8.579           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>17.136</b>    | <b>18.614</b>    |

## Korte Obligationer KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 75.120  | -117.742 |
| Klassens nettoresultat             | 75.120  | -117.742 |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Overført til udlodning næste år    | -37.085 | -38.329  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -37.085 | -38.329  |
| Overført til formuen               | 112.205 | -79.413  |
| I alt disponeret                   | 75.120  | -117.742 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 0         | 126       |
|      | I alt andre aktiver       | 0         | 126       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue       | 1.910.491 | 1.694.941 |
|      | Anden gæld                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger     | 10        | 0         |
|      | I alt anden gæld          | 10        | 0         |

## Korte Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -38.329          | 680              |
|   | Renter og udbytter                                         | 40.859           | 17.031           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -36.571          | -56.859          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -3.044           | 820              |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-37.085</b>   | <b>-38.329</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -3.419           | -3.401           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -113             | 101              |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-3.532</b>    | <b>-3.300</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-40.618</b>   | <b>-41.629</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 3.532            | 3.300            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-37.085</b>   | <b>-38.329</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 1.694.941        | 1.911.461        |
|   | Emissioner i året                                          | 344.242          | 120.588          |
|   | Indløsninger i året                                        | -204.054         | -219.830         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 241              | 464              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -37.085          | -38.329          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 112.205          | -79.413          |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>1.910.491</b> | <b>1.694.941</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 16.212           | 17.146           |
|   | Emissioner i året                                          | 3.233            | 1.122            |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.924           | -2.056           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>17.521</b>    | <b>16.212</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Korte Obligationer KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023 * |
|-------------------------------------------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger         |        |
| Resultat af fællesporteføljen             | 161    |
| Klassens nettoresultat                    | 161    |
| * Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023 |        |
| Overskudsdisponering                      |        |
| Overført til udlodning næste år           | -146   |
| 1 I alt til rådighed for udlodning        | -146   |
| Overført til formuen                      | 307    |
| I alt disponeret                          | 161    |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023 * |
|------|-------------------------------------------|--------|
|      | Andre aktiver                             |        |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1      |
|      | I alt andre aktiver                       | 1      |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023 * |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 7.519  |

## Korte Obligationer KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |              |
|---|------------------------------------------------------------|--------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023 *       |
|   | Renter og udbytter                                         | 49           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -40          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -155         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-146</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -3           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -9           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-12</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>-146</b>  |
|   | * Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023                  |              |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023 *       |
|   | Emissioner i året                                          | 7.463        |
|   | Indløsninger i året                                        | -106         |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -146         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 307          |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>7.519</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023 *       |
|   | Emissioner i året                                          | 70           |
|   | Indløsninger i året                                        | -1           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>69</b>    |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                                                                   |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                                                 | <b>Fondskode:</b>        |
| Lange Obligationer KL A                                                           | Lange Obligationer KL W  |
| DK0060105393                                                                      | DK0060818789             |
| Lange Obligationer KL KW                                                          |                          |
| DK0061549722                                                                      |                          |
| <b>Startdato:</b>                                                                 | <b>Startdato:</b>        |
| Lange Obligationer KL A                                                           | Lange Obligationer KL W  |
| 31-08-1974                                                                        | 30-06-2017               |
| Lange Obligationer KL KW                                                          |                          |
| 15-02-2023                                                                        |                          |
| <b>Risiko:</b>                                                                    |                          |
| 2                                                                                 |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                                          | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Lange Obligationer KL A                                                           | Lange Obligationer KL W  |
| Ja                                                                                | Ja                       |
| Lange Obligationer KL KW                                                          |                          |
| Ja                                                                                |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>                                                               | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Lange Obligationer KL A                                                           | Lange Obligationer KL W  |
| Ja                                                                                | Nej                      |
| Lange Obligationer KL KW                                                          |                          |
| Nej                                                                               |                          |
| <b>Benchmark:</b>                                                                 |                          |
| 50% Nykredit CM Government Bonds 5Y og 50% Nykredit CM Callable Mortgage Bonds 7Y |                          |
| <b>Rådgiver:</b>                                                                  |                          |
| Nykredit Bank A/S                                                                 |                          |

### Afkast og evaluering

|                          |                        |       |
|--------------------------|------------------------|-------|
| Lange Obligationer KL A  | Årets afkast i procent | 6,86  |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 6,96  |
|                          | Merafkast              | -0,10 |
| Lange Obligationer KL W  | Årets afkast i procent | 7,03  |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 6,96  |
|                          | Merafkast              | 0,06  |
| Lange Obligationer KL KW | Årets afkast i procent | 5,53  |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 6,17  |
|                          | Merafkast              | -0,64 |

## Lange Obligationer KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Lange Obligationer KL</b>       |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 268.915   | -315.847  | -55.822   | 23.224    | 36.427    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -         | -         | -         | -         | 8,90      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 47.483    | 25.758    | 18.241    | 11.630    | 11.085    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 4.349.876 | 2.204.807 | 1.844.247 | 1.243.242 | 1.209.389 |
| <b>Lange Obligationer KL A</b>     |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 6,86      | -15,38    | -3,83     | 2,02      | 3,12      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 91,31     | 85,45     | 100,98    | 106,84    | 108,96    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 23.128    | -58.900   | -18.974   | 10.477    | 18.328    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 1,80      | 4,30      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 4.090     | 3.710     | 4.004     | 4.824     | 4.918     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 373.407   | 317.070   | 404.284   | 515.401   | 535.815   |
| Omkostningsprocent                 | 0,44      | 0,44      | 0,44      | 0,42      | 0,60      |
| Sharpe Ratio                       | -0,39     | -0,49     | 0,36      | 0,97      | 0,78      |
| Tracking Error                     | 1,82      | 1,81      | 1,16      | 0,96      | 0,65      |
| <b>Lange Obligationer KL W</b>     |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 7,03      | -15,26    | -3,69     | 2,17      | 3,33      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 91,64     | 85,62     | 101,14    | 106,95    | 109,21    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 245.634   | -256.947  | -36.848   | 12.747    | 18.100    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00      | 0,00      | 0,10      | 1,90      | 4,60      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 43.355    | 22.047    | 14.237    | 6.805     | 6.168     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 3.972.855 | 1.887.737 | 1.439.963 | 727.841   | 673.575   |
| Omkostningsprocent                 | 0,29      | 0,29      | 0,29      | 0,27      | 0,41      |
| Sharpe Ratio                       | -0,36     | -0,46     | 0,42      | 0,91      | -         |
| Tracking Error                     | 1,82      | 1,81      | 1,16      | 0,96      | -         |
| <b>Lange Obligationer KL KW *</b>  |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 5,53      | -         | -         | -         | -         |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 91,64     | -         | -         | -         | -         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 153       | -         | -         | -         | -         |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00      | -         | -         | -         | -         |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 39        | -         | -         | -         | -         |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 3.614     | -         | -         | -         | -         |
| Omkostningsprocent                 | 0,25      | -         | -         | -         | -         |

\* Afdelingen har været aktiv siden 15-02-2023 - 31-12-2023

Årsrapport 2023 - Lange Obligationer KL - Side 166



## Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023            | 2022            |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 59.227          | 23.806          |
| 2 Renteudgifter                           | 0               | -200            |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>59.227</b>   | <b>23.606</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                 |                 |
| 3 Obligationer                            | 218.526         | -333.350        |
| 4 Handelsomkostninger                     | -18             | -7              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>218.508</b>  | <b>-333.357</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>277.735</b>  | <b>-309.751</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -8.820          | -6.096          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>268.915</b>  | <b>-315.847</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>268.915</b>  | <b>-315.847</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                 |                 |
| Overført til udlodning næste år           | -272.891        | -99.312         |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-272.891</b> | <b>-99.312</b>  |
| Overført til formuen                      | 541.806         | -216.535        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>268.915</b>  | <b>-315.847</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Lange Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                         | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                                  |           |           |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter            | 9.213     | 15.158    |
|      | I alt likvide midler                            | 9.213     | 15.158    |
| 7    | Obligationer                                    |           |           |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere      | 4.275.559 | 2.149.319 |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 19.180    | 18.406    |
|      | I alt obligationer                              | 4.294.739 | 2.167.725 |
|      | Andre aktiver                                   |           |           |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.             | 27.906    | 12.359    |
|      | Andre tilgodehavender                           | 32        | 248       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 19.101    | 9.912     |
|      | I alt andre aktiver                             | 47.039    | 22.519    |
|      | Aktiver i alt                                   | 4.350.991 | 2.205.402 |

| Note | PASSIVER              | 2023      | 2022      |
|------|-----------------------|-----------|-----------|
| 8,9  | Investorerens formue  | 4.349.876 | 2.204.807 |
|      | Anden gæld            |           |           |
|      | Skyldige omkostninger | 1.115     | 595       |
|      | I alt anden gæld      | 1.115     | 595       |
|      | Passiver i alt        | 4.350.991 | 2.205.402 |

10 Finansielle instrumenter i procent

## Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                      |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                 | 340                      | 13                         |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 58.862                   | 23.768                     |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 25                       | 25                         |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                | <b>59.227</b>            | <b>23.806</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                       |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                       | 0                        | -200                       |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                 | <b>0</b>                 | <b>-200</b>                |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                 |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 217.750                  | -331.735                   |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 773                      | -1.615                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>           | <b>218.523</b>           | <b>-333.350</b>            |                        |
| 4    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -31                      | -11                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 13                       | 4                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-18</b>               | <b>-7</b>                  |                        |
| 5    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 3.477                    | 116                        | 3.593                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 4.734                    | 0                          | 4.734                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 493                      | 0                          | 493                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>8.704</b>             | <b>116</b>                 | <b>8.820</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 2.388                    | 15                         | 2.403                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 3.175                    | 0                          | 3.175                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 518                      | 0                          | 518                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>6.081</b>             | <b>15</b>                  | <b>6.096</b>           |
| 6    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | -99.312                  | 430                        |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 59.228                   | 23.607                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -107.636                 | -103.790                   |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -125.171                 | -19.559                    |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-272.891</b>          | <b>-99.312</b>             |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -8.820                   | -6.096                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -3.692                   | -1.234                     |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-12.513</b>           | <b>-7.329</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-285.404</b>          | <b>-106.642</b>            |                        |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 12.513                   | 7.329                      |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-272.891</b>          | <b>-99.312</b>             |                        |

## Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Obligationer       | 2023          | 2022          |
|---|--------------------|---------------|---------------|
|   | Varighedsfordeling | %             | %             |
|   | 3 - 5 år           | 29,20         | 33,47         |
|   | 7 - 10 år          | 22,73         | 32,55         |
|   | 1 - 3 år           | 19,19         | 4,69          |
|   | 5 - 7 år           | 16,59         | 21,99         |
|   | 10 år +            | 10,95         | 4,84          |
|   | Øvrige             | 1,34          | 2,47          |
|   | <b>I alt</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorerne formue (1.000 kr.)                   | 2023             | 2022             |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|   | Investorerne formue (primo)                       | 2.204.807        | 1.844.247        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | 0                | -1.424           |
|   | Emissioner i året                                 | 2.017.741        | 773.921          |
|   | Indløsninger i året                               | -142.868         | -96.816          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 1.281            | 788              |
|   | Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger   | 0                | -62              |
|   | Overført til udlodning næste år                   | -272.891         | -99.312          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 541.806          | -216.535         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>4.349.876</b> | <b>2.204.807</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 25.758        | 18.241        |
|   | Emissioner i året                             | 23.364        | 8.541         |
|   | Indløsninger i året                           | -1.639        | -1.024        |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>47.483</b> | <b>25.758</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,7         | 98,3         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | 98,7         | 98,3         |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 1,3          | 1,7          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Lange Obligationer KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 23.621  | -58.382 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -493    | -518    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 23.128  | -58.900 |
| Overskudsdisponering                                                        |         |         |
| Overført til udlodning næste år                                             | -23.589 | -14.394 |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -23.589 | -14.394 |
| Overført til formuen                                                        | 46.717  | -44.506 |
| I alt disponeret                                                            | 23.128  | -58.900 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 3       | 37      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 3.293   | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 3.295   | 37      |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 373.407 | 317.070 |
|      | Anden gæld                                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 46      | 42      |
|      | I alt anden gæld                          | 46      | 42      |

## Lange Obligationer KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023           | 2022           |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -14.394        | 0              |
|   | Renter og udbytter                                         | 6.651          | 4.160          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -13.611        | -18.725        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -2.235         | 171            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-23.589</b> | <b>-14.394</b> |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1.446         | -1.519         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -116           | 29             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-1.562</b>  | <b>-1.489</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-25.151</b> | <b>-15.884</b> |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 1.562          | 1.489          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-23.589</b> | <b>-14.394</b> |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023           | 2022           |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 317.070        | 404.284        |
|   | Emissioner i året                                          | 73.828         | 15.824         |
|   | Indløsninger i året                                        | -40.754        | -44.274        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 136            | 137            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -23.589        | -14.394        |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 46.717         | -44.506        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>373.407</b> | <b>317.070</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023           | 2022           |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 3.711          | 4.004          |
|   | Emissioner i året                                          | 849            | 173            |
|   | Indløsninger i året                                        | -470           | -466           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>4.090</b>   | <b>3.711</b>   |

## Lange Obligationer KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023     | 2022     |
|------------------------------------|----------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |          |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 245.634  | -256.947 |
| Klassens nettoresultat             | 245.634  | -256.947 |
| Overskudsdisponering               |          |          |
| Overført til udlodning næste år    | -249.076 | -84.918  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -249.076 | -84.918  |
| Overført til formuen               | 494.710  | -172.029 |
| I alt disponeret                   | 245.634  | -256.947 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 29        | 211       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.472     | 0         |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.501     | 211       |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerens formue                      | 3.972.855 | 1.887.737 |

## Lange Obligationer KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -84.918          | 430              |
|   | Renter og udbytter                                         | 52.558           | 19.447           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -94.008          | -85.065          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -122.707         | -19.730          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-249.076</b>  | <b>-84.918</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -7.372           | -4.577           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -3.570           | -1.263           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-10.942</b>   | <b>-5.840</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-260.018</b>  | <b>-90.758</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 10.942           | 5.840            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-249.076</b>  | <b>-84.918</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 1.887.737        | 1.439.963        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0                | -1.424           |
|   | Emissioner i året                                          | 1.940.449        | 758.097          |
|   | Indløsninger i året                                        | -102.110         | -52.542          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 1.145            | 651              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0                | -62              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -249.076         | -84.918          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 494.710          | -172.029         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>3.972.855</b> | <b>1.887.737</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 22.048           | 14.237           |
|   | Emissioner i året                                          | 22.476           | 8.368            |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.169           | -558             |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>43.355</b>    | <b>22.048</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest



## Lange Obligationer KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023 * |
|-------------------------------------------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger         |        |
| Resultat af fællesporteføljen             | 153    |
| Klassens nettoresultat                    | 153    |
| * Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023 |        |
| Overskudsdisponering                      |        |
| Overført til udlodning næste år           | -227   |
| 1 I alt til rådighed for udlodning        | -227   |
| Overført til formuen                      | 381    |
| I alt disponeret                          | 153    |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023 * |
|------|---------------------------|--------|
|      | Andre aktiver             |        |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023 * |
| 2,3  | Investorerne formue       | 3.614  |

## Lange Obligationer KL KW

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |              |
|---|------------------------------------------------------------|--------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023 *       |
|   | Renter og udbytter                                         | 19           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -17          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -229         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-227</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -3           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -6           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-9</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-235</b>  |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 9            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-227</b>  |
|   | * Perioden dækker 15-02-2023 - 31-12-2023                  |              |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023 *       |
|   | Emissioner i året                                          | 3.464        |
|   | Indløsninger i året                                        | -4           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -227         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 381          |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>3.614</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023 *       |
|   | Emissioner i året                                          | 39           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>39</b>    |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                                                                               |                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                                                             | <b>Fondskode:</b>                             |
| Mellemlange Obligationer KL A<br>DK0060105476                                                 | Mellemlange Obligationer KL W<br>DK0060818862 |
| <b>Startdato:</b>                                                                             | <b>Startdato:</b>                             |
| Mellemlange Obligationer KL A<br>31-08-1974                                                   | Mellemlange Obligationer KL W<br>30-06-2017   |
| <b>Risiko:</b>                                                                                |                                               |
| 2                                                                                             |                                               |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                                                      | <b>Udbyttebetalende:</b>                      |
| Mellemlange Obligationer KL A<br>Ja                                                           | Mellemlange Obligationer KL W<br>Ja           |
| <b>Børsnoteret:</b>                                                                           | <b>Børsnoteret:</b>                           |
| Mellemlange Obligationer KL A<br>Ja                                                           | Mellemlange Obligationer KL W<br>Nej          |
| <b>Benchmark:</b>                                                                             |                                               |
| 50% Nykredit CM Gvt. 4Y og 25% Nykredit CM Bullet Cov. 3Y og 25% Nykredit CM Callable Mtg. 5Y |                                               |
| <b>Rådgiver:</b>                                                                              |                                               |
| Nykredit Bank A/S                                                                             |                                               |

### Afkast og evaluering

|                               |                        |      |
|-------------------------------|------------------------|------|
| Mellemlange Obligationer KL A | Årets afkast i procent | 5,54 |
|                               | Benchmarkafkast i %    | 5,50 |
|                               | Merakfast              | 0,04 |
| Mellemlange Obligationer KL W | Årets afkast i procent | 5,65 |
|                               | Benchmarkafkast i %    | 5,50 |
|                               | Merakfast              | 0,15 |

## Mellemlange Obligationer KL

| Nøgletal                             | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Mellemlange Obligationer KL</b>   |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)    | 354.641   | -782.270  | -170.507  | 59.998    | 106.687   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.      | -         | -         | -         | -         | 5,30      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)   | 69.900    | 64.521    | 63.710    | 54.569    | 55.306    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)    | 6.838.016 | 5.975.111 | 6.678.542 | 5.954.120 | 6.118.695 |
| <b>Mellemlange Obligationer KL A</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent               | 5,54      | -11,73    | -2,76     | 0,96      | 1,80      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)        | 97,60     | 92,47     | 104,75    | 109,05    | 110,48    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)    | 78.658    | -215.229  | -61.696   | 22.961    | 52.818    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.      | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 1,30      | 2,50      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)   | 15.063    | 16.332    | 18.415    | 21.025    | 22.493    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)    | 1.470.085 | 1.510.200 | 1.929.037 | 2.292.751 | 2.485.088 |
| Omkostningsprocent                   | 0,38      | 0,38      | 0,38      | 0,39      | 0,47      |
| Sharpe Ratio                         | -0,45     | -0,54     | 0,33      | 0,99      | 1,00      |
| Tracking Error                       | 1,62      | 1,61      | 1,09      | 0,90      | 0,53      |
| <b>Mellemlange Obligationer KL W</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent               | 5,65      | -11,64    | -2,67     | 1,10      | 2,00      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)        | 97,89     | 92,65     | 104,86    | 109,15    | 110,73    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)    | 275.983   | -567.041  | -108.811  | 37.037    | 53.869    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.      | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 1,40      | 2,80      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)   | 54.838    | 48.190    | 45.295    | 33.544    | 32.814    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)    | 5.367.931 | 4.464.911 | 4.749.505 | 3.661.369 | 3.633.607 |
| Omkostningsprocent                   | 0,28      | 0,28      | 0,28      | 0,26      | 0,27      |
| Sharpe Ratio                         | -0,42     | -0,50     | 0,38      | 0,86      | -         |
| Tracking Error                       | 1,62      | 1,61      | 1,09      | 0,90      | -         |

## Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023            | 2022            |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 134.596         | 67.094          |
| 2 Renteudgifter                           | 0               | -222            |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>134.596</b>  | <b>66.872</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                 |                 |
| 3 Obligationer                            | 239.113         | -829.965        |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 0               | 1               |
| 4 Handelsomkostninger                     | -35             | -16             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>239.078</b>  | <b>-829.980</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>373.674</b>  | <b>-763.108</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -19.033         | -19.162         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>354.641</b>  | <b>-782.270</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>354.641</b>  | <b>-782.270</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                 |                 |
| Overført til udlodning næste år           | -340.239        | -181.555        |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-340.239</b> | <b>-181.555</b> |
| Overført til formuen                      | 694.880         | -600.715        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>354.641</b>  | <b>-782.270</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Mellemlange Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                         | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                                  |           |           |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter            | 9.226     | 14.472    |
|      | I alt likvide midler                            | 9.226     | 14.472    |
| 7    | Obligationer                                    |           |           |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere      | 6.709.294 | 5.858.170 |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 38.360    | 43.754    |
|      | I alt obligationer                              | 6.747.654 | 5.901.924 |
|      | Andre aktiver                                   |           |           |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.             | 50.417    | 30.574    |
|      | Andre tilgodehavender                           | 76        | 531       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 33.831    | 29.185    |
|      | I alt andre aktiver                             | 84.324    | 60.290    |
|      | Aktiver i alt                                   | 6.841.204 | 5.976.686 |

| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| 8,9  | Investorernes formue                      | 6.838.016 | 5.975.111 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 1.828     | 1.575     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.360     | 0         |
|      | I alt anden gæld                          | 3.188     | 1.575     |
|      | Passiver i alt                            | 6.841.204 | 5.976.686 |

10 Finansielle instrumenter i procent

## Mellemlange Obligationer KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                      |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                 | 472                      | 14                         |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 134.053                  | 66.986                     |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 71                       | 94                         |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                | <b>134.596</b>           | <b>67.094</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                       |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                       | 0                        | -222                       |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                 | <b>0</b>                 | <b>-222</b>                |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                 |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 237.506                  | -826.562                   |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 1.606                    | -3.403                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>           | <b>239.112</b>           | <b>-829.965</b>            |                        |
| 4    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -43                      | -19                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 8                        | 3                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-35</b>               | <b>-16</b>                 |                        |
| 5    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 7.902                    | 251                        | 8.153                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 9.406                    | 0                          | 9.406                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.474                    | 0                          | 1.474                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>18.782</b>            | <b>251</b>                 | <b>19.033</b>          |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 8.095                    | 20                         | 8.115                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 9.367                    | 0                          | 9.367                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                  | 1.680                    | 0                          | 1.680                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>19.142</b>            | <b>20</b>                  | <b>19.162</b>          |
| 6    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | -181.555                 | -12.828                    |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 134.598                  | 66.873                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -270.336                 | -235.548                   |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -22.946                  | -51                        |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-340.239</b>          | <b>-181.555</b>            |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -19.033                  | -19.162                    |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -786                     | 40                         |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-19.818</b>           | <b>-19.122</b>             |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-360.058</b>          | <b>-200.677</b>            |                        |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 19.818                   | 19.122                     |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-340.239</b>          | <b>-181.555</b>            |                        |

## Mellemlange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Obligationer       | 2023          | 2022          |
|---|--------------------|---------------|---------------|
|   | Varighedsfordeling | %             | %             |
|   | 3 - 5 år           | 25,29         | 27,53         |
|   | 1 - 3 år           | 24,27         | 17,52         |
|   | < 1 år             | 17,32         | 17,34         |
|   | 5 - 7 år           | 15,24         | 15,76         |
|   | 7 - 10 år          | 14,19         | 16,74         |
|   | Øvrige             | 3,70          | 5,11          |
|   | <b>I alt</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorerne formue (1.000 kr.)                   | 2023             | 2022             |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|   | Investorerne formue (primo)                       | 5.975.111        | 6.678.546        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -3               | -3               |
|   | Emissioner i året                                 | 899.946          | 423.171          |
|   | Indløsninger i året                               | -392.603         | -344.861         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 920              | 527              |
|   | Overført til udlodning næste år                   | -340.239         | -181.555         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 694.880          | -600.715         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>6.838.016</b> | <b>5.975.111</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 64.521        | 63.710        |
|   | Emissioner i året                             | 9.553         | 4.347         |
|   | Indløsninger i året                           | -4.174        | -3.536        |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>69.900</b> | <b>64.521</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,7         | 98,8         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | <b>98,7</b>  | <b>98,8</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 1,3          | 1,2          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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



## Mellemlange Obligationer KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 80.132  | -213.549 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -1.474  | -1.680   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 78.658  | -215.229 |
| Overskudsdisponering                                                        |         |          |
| Overført til udlodning næste år                                             | -73.088 | -45.779  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -73.088 | -45.779  |
| Overført til formuen                                                        | 151.746 | -169.450 |
| I alt disponeret                                                            | 78.658  | -215.229 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 17        | 135       |
|      | I alt andre aktiver       | 17        | 135       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerens formue      | 1.470.085 | 1.510.200 |
|      | Anden gæld                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger     | 125       | 131       |
|      | I alt anden gæld          | 125       | 131       |

## Mellemlange Obligationer KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -45.779          | -3.568           |
|   | Renter og udbytter                                         | 31.536           | 17.893           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -63.834          | -63.077          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 4.989            | 2.973            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-73.088</b>   | <b>-45.779</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -5.601           | -6.383           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 229              | 364              |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.372</b>    | <b>-6.019</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-78.461</b>   | <b>-51.798</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 5.372            | 6.019            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-73.088</b>   | <b>-45.779</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 1.510.200        | 1.929.041        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -3               | -3               |
|   | Emissioner i året                                          | 47.035           | 4.574            |
|   | Indløsninger i året                                        | -166.020         | -208.325         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 212              | 141              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -73.088          | -45.779          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 151.746          | -169.450         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>1.470.085</b> | <b>1.510.200</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 16.332           | 18.415           |
|   | Emissioner i året                                          | 496              | 45               |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.765           | -2.128           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>15.063</b>    | <b>16.332</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mellemlange Obligationer KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023     | 2022     |
|------------------------------------|----------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |          |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 275.983  | -567.041 |
| Klassens nettoresultat             | 275.983  | -567.041 |
| Overskudsdisponering               |          |          |
| Overført til udlodning næste år    | -267.151 | -135.776 |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -267.151 | -135.776 |
| Overført til formuen               | 543.134  | -431.265 |
| I alt disponeret                   | 275.983  | -567.041 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 59        | 396       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.541     | 0         |
|      | I alt andre aktiver                       | 2.600     | 396       |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerens formue                      | 5.367.931 | 4.464.911 |

## Mellemlange Obligationer KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -135.776         | -9.260           |
|   | Renter og udbytter                                         | 103.062          | 48.980           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -206.502         | -172.471         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -27.935          | -3.024           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-267.151</b>  | <b>-135.776</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -13.432          | -12.779          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -1.015           | -324             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-14.446</b>   | <b>-13.103</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-281.597</b>  | <b>-148.879</b>  |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 14.446           | 13.103           |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-267.151</b>  | <b>-135.776</b>  |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 4.464.911        | 4.749.505        |
|   | Emissioner i året                                          | 852.911          | 418.597          |
|   | Indløsninger i året                                        | -226.583         | -136.536         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 708              | 386              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -267.151         | -135.776         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 543.134          | -431.265         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>5.367.931</b> | <b>4.464.911</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 48.190           | 45.295           |
|   | Emissioner i året                                          | 9.057            | 4.302            |
|   | Indløsninger i året                                        | -2.409           | -1.407           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>54.838</b>    | <b>48.190</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                                         |                                              |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                       | <b>Fondskode:</b>                            |
| Nye Obligationsmarkeder KL A<br>DK0016030786            | Nye Obligationsmarkeder KL W<br>DK0060818946 |
| <b>Startdato:</b>                                       | <b>Startdato:</b>                            |
| Nye Obligationsmarkeder KL A<br>01-10-1999              | Nye Obligationsmarkeder KL W<br>30-06-2017   |
| <b>Risiko:</b>                                          |                                              |
| 3                                                       |                                              |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                | <b>Udbyttebetalende:</b>                     |
| Nye Obligationsmarkeder KL A<br>Ja                      | Nye Obligationsmarkeder KL W<br>Ja           |
| <b>Børsnoteret:</b>                                     | <b>Børsnoteret:</b>                          |
| Nye Obligationsmarkeder KL A<br>Ja                      | Nye Obligationsmarkeder KL W<br>Nej          |
| <b>Benchmark:</b>                                       |                                              |
| JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified |                                              |
| <b>Rådgiver:</b>                                        |                                              |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.                |                                              |

### Afkast og evaluering

|                              |                        |       |
|------------------------------|------------------------|-------|
| Nye Obligationsmarkeder KL A | Årets afkast i procent | 7,50  |
|                              | Benchmarkafkast i %    | 8,06  |
|                              | Merafkast              | -0,55 |
| Nye Obligationsmarkeder KL W | Årets afkast i procent | 7,72  |
|                              | Benchmarkafkast i %    | 8,06  |
|                              | Merafkast              | -0,34 |

## Nye Obligationsmarkeder KL

| Nøgletal                            | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Nye Obligationsmarkeder KL</b>   |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)   | 117.269   | -296.563  | -62.361   | 35.146    | 106.071   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.     | -         | -         | -         | -         | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)  | 17.551    | 13.992    | 14.712    | 9.707     | 9.468     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)   | 1.654.718 | 1.223.881 | 1.594.945 | 1.151.404 | 1.088.837 |
| <b>Nye Obligationsmarkeder KL A</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent              | 7,50      | -19,41    | -3,92     | 2,99      | 10,45     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)       | 93,49     | 86,96     | 107,91    | 118,03    | 114,60    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)   | 31.387    | -117.846  | -28.057   | 15.132    | 48.476    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.     | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 5,60      | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)  | 4.696     | 5.396     | 5.738     | 4.230     | 4.085     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)   | 439.065   | 469.320   | 619.241   | 499.221   | 468.146   |
| Omkostningsprocent                  | 1,15      | 1,15      | 1,15      | 1,25      | 1,30      |
| Sharpe Ratio                        | -0,13     | -0,34     | 0,16      | 0,37      | 0,61      |
| Tracking Error                      | 2,04      | 1,89      | 1,41      | 1,35      | 0,80      |
| <b>Nye Obligationsmarkeder KL W</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent              | 7,72      | -19,25    | -3,73     | 3,26      | 10,78     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)       | 94,57     | 87,79     | 108,73    | 119,06    | 115,29    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)   | 85.882    | -178.717  | -34.304   | 20.014    | 57.595    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.     | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 6,00      | 0,00      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)  | 12.854    | 8.595     | 8.974     | 5.478     | 5.384     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)   | 1.215.653 | 754.561   | 975.704   | 652.183   | 620.691   |
| Omkostningsprocent                  | 0,95      | 0,95      | 0,95      | 0,99      | 1,00      |
| Sharpe Ratio                        | -0,11     | -0,32     | 0,11      | 0,22      | -         |
| Tracking Error                      | 2,04      | 1,89      | 1,41      | 1,35      | -         |

## Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023            | 2022            |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 69.607          | 77.620          |
| 2 Renteudgifter                           | -512            | -141            |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>69.095</b>   | <b>77.479</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                 |                 |
| 3 Obligationer                            | 45.752          | -239.891        |
| 4 Kapitalandele                           | 6               | 0               |
| 5 Afledte finansielle instrumenter        | -5.174          | -111.586        |
| Valutakonti                               | 20.737          | -9.315          |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 13              | 0               |
| 6 Handelsomkostninger                     | -14             | -9              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>61.320</b>   | <b>-360.801</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>130.415</b>  | <b>-283.322</b> |
| 7 Administrationsomkostninger             | -13.146         | -13.172         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>117.269</b>  | <b>-296.494</b> |
| Skat                                      | 0               | -69             |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>117.269</b>  | <b>-296.563</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                 |                 |
| Overført til udlodning næste år           | -178.752        | -136.596        |
| 8 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-178.752</b> | <b>-136.596</b> |
| Overført til formuen                      | 296.021         | -159.967        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>117.269</b>  | <b>-296.563</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Nye Obligationsmarkeder KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                         | 2023             | 2022             |
|------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                           |                  |                  |
|      | Indestående i depotselskab                      | 50.589           | 69.271           |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter            | 14.266           | 64.895           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>64.855</b>    | <b>134.166</b>   |
| 9    | <b>Obligationer</b>                             |                  |                  |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.570.991        | 1.025.489        |
|      | Unoterede udenlandske obligationer              | 321              | 45.728           |
|      | <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.571.312</b> | <b>1.071.217</b> |
|      | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>         |                  |                  |
|      | Unoterede afledte finansielle instrumenter      | 38.814           | 630              |
|      | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>38.814</b>    | <b>630</b>       |
|      | <b>Andre aktiver</b>                            |                  |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.             | 25.011           | 18.731           |
|      | Andre tilgodehavender                           | 20               | 177              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 4.118            | 0                |
|      | Aktuelle skatteaktiver                          | 34               | 35               |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>29.183</b>    | <b>18.943</b>    |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                            | <b>1.704.164</b> | <b>1.224.956</b> |

| Note  | PASSIVER                                      | 2023             | 2022             |
|-------|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| 10,11 | <b>Investorerens formue</b>                   | <b>1.654.718</b> | <b>1.223.881</b> |
|       | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
|       | Unoterede afledte finansielle instrumenter    | 27               | 0                |
|       | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>27</b>        | <b>0</b>         |
|       | <b>Anden gæld</b>                             |                  |                  |
|       | Skyldige omkostninger                         | 1.447            | 1.075            |
|       | Lån                                           | 47.036           | 0                |
|       | Mellemværende vedrørende handelsafvikling     | 936              | 0                |
|       | <b>I alt anden gæld</b>                       | <b>49.419</b>    | <b>1.075</b>     |
|       | <b>Passiver i alt</b>                         | <b>1.704.164</b> | <b>1.224.956</b> |

12 Finansielle instrumenter i procent



## Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                      | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                                |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                           | 1.271                    | 477                        |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 68.321                   | 75.645                     |                        |
|      | Unoterede udenlandske obligationer                                   | -159                     | 1.167                      |                        |
|      | Øvrige renteindtægter                                                | 174                      | 331                        |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                          | <b>69.607</b>            | <b>77.620</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                                 |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                                 | -512                     | -141                       |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                           | <b>-512</b>              | <b>-141</b>                |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                           |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 43.479                   | -239.546                   |                        |
|      | Unoterede Udenlandske obligationer                                   | 2.273                    | -345                       |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                     | <b>45.752</b>            | <b>-239.891</b>            |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                          |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 6                        | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                    | <b>6</b>                 | <b>0</b>                   |                        |
| 5    | <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>       |                          |                            |                        |
|      | Valutaterminsforretninger/valutafutures                              | -5.174                   | -111.586                   |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b> | <b>-5.174</b>            | <b>-111.586</b>            |                        |
| 6    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -22                      | -12                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 8                        | 3                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-14</b>               | <b>-9</b>                  |                        |
| 7    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 4.448                    | 65                         | 4.513                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 7.735                    | 0                          | 7.735                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 898                      | 0                          | 898                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>13.081</b>            | <b>65</b>                  | <b>13.146</b>          |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 4.452                    | 32                         | 4.484                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 7.688                    | 0                          | 7.688                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 1.000                    | 0                          | 1.000                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>13.140</b>            | <b>32</b>                  | <b>13.172</b>          |

## Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                  |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 8  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | -136.596         | -40.425          |
|    | Renter og udbytter                                                   | 69.095           | 77.479           |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | -63.943          | -174.965         |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | -47.307          | 1.314            |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>-178.752</b>  | <b>-136.596</b>  |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -13.146          | -13.172          |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -2.522           | 10               |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-15.669</b>   | <b>-13.161</b>   |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>                       | <b>-194.420</b>  | <b>-149.758</b>  |
|    | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes                 | 15.669           | 13.161           |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>                        | <b>-178.752</b>  | <b>-136.596</b>  |
| 9  | <b>Obligationer</b>                                                  | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Varighedsfordeling                                                   | %                | %                |
|    | 3 - 5 år                                                             | 24,19            | 18,78            |
|    | 10 år +                                                              | 20,05            | 20,02            |
|    | 5 - 7 år                                                             | 16,00            | 15,20            |
|    | < 1 år                                                               | 14,45            | 5,20             |
|    | Øvrige                                                               | 13,45            | 24,25            |
|    | 1 - 3 år                                                             | 11,86            | 16,55            |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                  |
| 10 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 1.223.881        | 1.594.945        |
|    | Emissioner i året                                                    | 453.995          | 127.304          |
|    | Indløsninger i året                                                  | -141.473         | -202.806         |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 1.047            | 1.002            |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | -178.752         | -136.596         |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 296.021          | -159.967         |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>1.654.718</b> | <b>1.223.881</b> |
| 11 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 13.991           | 14.712           |
|    | Emissioner i året                                                    | 5.144            | 1.367            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -1.584           | -2.087           |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>17.551</b>    | <b>13.991</b>    |
| 12 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 94,9             | 83,8             |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 2,4              | 3,8              |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>97,3</b>      | <b>87,6</b>      |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 2,7              | 12,4             |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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

## Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

| Underliggende eksponering ved valutaterminsforsretninger | 2023       | 2022       |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| DKK                                                      | 1.587.270  | 1.152.364  |
| EUR                                                      | -115.233   | -99.334    |
| USD                                                      | -1.433.251 | -1.052.400 |

## Nye Obligationsmarkeder KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 32.285  | -116.846 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -898    | -1.000   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 31.387  | -117.846 |
| Overskudsdisponering                                                        |         |          |
| Overført til udlodning næste år                                             | -47.410 | -52.290  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -47.410 | -52.290  |
| Overført til formuen                                                        | 78.797  | -65.556  |
| I alt disponeret                                                            | 31.387  | -117.846 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassenspecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|----------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver              |         |         |
|      | Andre tilgodehavender      | 6       | 68      |
|      | I alt andre aktiver        | 6       | 68      |
| Note | Klassenspecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerens formue       | 439.065 | 469.320 |
|      | Anden gæld                 |         |         |
|      | Skyldige omkostninger      | 74      | 80      |
|      | I alt anden gæld           | 74      | 80      |

## Nye Obligationsmarkeder KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023           | 2022           |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -52.290        | -15.535        |
|   | Renter og udbytter                                         | 24.201         | 30.288         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -4             | 0              |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -26.739        | -69.154        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 7.422          | 2.110          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-47.410</b> | <b>-52.290</b> |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -5.165         | -5.751         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 395            | 100            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-4.771</b>  | <b>-5.650</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-52.180</b> | <b>-57.941</b> |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 4.771          | 5.650          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-47.410</b> | <b>-52.290</b> |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023           | 2022           |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 469.320        | 619.241        |
|   | Emissioner i året                                          | 197            | 6.510          |
|   | Indløsninger i året                                        | -62.184        | -38.988        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 345            | 404            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -47.410        | -52.290        |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 78.797         | -65.556        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>439.065</b> | <b>469.320</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023           | 2022           |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 5.396          | 5.738          |
|   | Emissioner i året                                          | 2              | 75             |
|   | Indløsninger i året                                        | -702           | -417           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>4.696</b>   | <b>5.396</b>   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Nye Obligationsmarkeder KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023     | 2022     |
|------------------------------------|----------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |          |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 85.882   | -178.717 |
| Klassens nettoresultat             | 85.882   | -178.717 |
| Overskudsdisponering               |          |          |
| Overført til udlodning næste år    | -131.342 | -84.306  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -131.342 | -84.306  |
| Overført til formuen               | 217.224  | -94.411  |
| I alt disponeret                   | 85.882   | -178.717 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022    |
|------|-------------------------------------------|-----------|---------|
|      | Andre aktiver                             |           |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 14        | 109     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 947       | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 960       | 109     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022    |
| 2,3  | Investorerens formue                      | 1.215.653 | 754.561 |

## Nye Obligationsmarkeder KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -84.306          | -24.890        |
|   | Renter og udbytter                                         | 44.894           | 47.191         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 4                | 0              |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -37.204          | -105.811       |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -54.729          | -796           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-131.342</b>  | <b>-84.306</b> |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -7.981           | -7.421         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -2.917           | -90            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-10.898</b>   | <b>-7.511</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-142.240</b>  | <b>-91.817</b> |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 10.898           | 7.511          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-131.342</b>  | <b>-84.306</b> |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 754.561          | 975.704        |
|   | Emissioner i året                                          | 453.798          | 120.794        |
|   | Indløsninger i året                                        | -79.289          | -163.818       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 702              | 598            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -131.342         | -84.306        |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 217.224          | -94.411        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>1.215.653</b> | <b>754.561</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 8.595            | 8.974          |
|   | Emissioner i året                                          | 5.142            | 1.292          |
|   | Indløsninger i året                                        | -883             | -1.671         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>12.854</b>    | <b>8.595</b>   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                           |                                 |
|-------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                         | <b>Fondskode:</b>               |
| Virksomhedsobligationer HY KL W           | Virksomhedsobligationer HY KL A |
| DK0060795391                              | DK0060819324                    |
| <b>Startdato:</b>                         | <b>Startdato:</b>               |
| Virksomhedsobligationer HY KL W           | Virksomhedsobligationer HY KL A |
| 31-05-2017                                | 09-03-2018                      |
| <b>Risiko:</b>                            |                                 |
| 2                                         |                                 |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                  | <b>Udbyttebetalende:</b>        |
| Virksomhedsobligationer HY KL W           | Virksomhedsobligationer HY KL A |
| Ja                                        | Ja                              |
| <b>Børsnoteret:</b>                       | <b>Børsnoteret:</b>             |
| Virksomhedsobligationer HY KL W           | Virksomhedsobligationer HY KL A |
| Nej                                       | Ja                              |
| <b>Benchmark:</b>                         |                                 |
| ICE BofAML Global High Yield - DKK Hedged |                                 |
| <b>Rådgiver:</b>                          |                                 |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.  |                                 |

### Afkast og evaluering

|                                 |                        |       |
|---------------------------------|------------------------|-------|
| Virksomhedsobligationer HY KL W | Årets afkast i procent | 10,10 |
|                                 | Benchmarkafkast i %    | 9,96  |
|                                 | Merafkast              | 0,14  |
| Virksomhedsobligationer HY KL A | Årets afkast i procent | 9,77  |
|                                 | Benchmarkafkast i %    | 9,96  |
|                                 | Merafkast              | -0,19 |



## Virksomhedsobligationer HY KL

| Nøgletal                               | 2023      | 2022    | 2021      | 2020    | 2019    |
|----------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|---------|
| <b>Virksomhedsobligationer HY KL</b>   |           |         |           |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)      | 101.076   | -96.930 | 45.978    | 22.347  | 77.810  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.        | -         | -       | -         | -       | 4,10    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)     | 12.835    | 9.858   | 10.417    | 8.665   | 9.157   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)      | 1.202.061 | 854.137 | 1.003.721 | 875.870 | 918.966 |
| <b>Virksomhedsobligationer HY KL W</b> |           |         |           |         |         |
| Årets afkast i procent                 | 10,10     | -10,00  | 5,65      | 2,91    | 8,84    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)          | 93,85     | 86,88   | 96,54     | 101,32  | 100,62  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)      | 78.290    | -65.607 | 29.688    | 15.243  | 39.018  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.        | 5,30      | 1,70    | 0,00      | 10,10   | 2,20    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)     | 10.135    | 6.874   | 7.211     | 5.144   | 4.896   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)      | 951.220   | 597.179 | 696.142   | 521.126 | 492.680 |
| Omkostningsprocent                     | 1,05      | 1,05    | 1,05      | 1,05    | 1,05    |
| Sharpe Ratio                           | 0,25      | 0,07    | 0,35      | 0,26    | -       |
| Tracking Error                         | 3,09      | 3,09    | 3,15      | 3,07    | -       |
| <b>Virksomhedsobligationer HY KL A</b> |           |         |           |         |         |
| Årets afkast i procent                 | 9,77      | -10,27  | 5,31      | 2,61    | 8,51    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)          | 92,91     | 86,08   | 95,94     | 100,74  | 100,06  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)      | 22.786    | -31.323 | 16.290    | 7.104   | 38.791  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.        | 4,90      | 1,50    | 0,00      | 9,80    | 1,90    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)     | 2.700     | 2.985   | 3.206     | 3.521   | 4.260   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)      | 250.841   | 256.958 | 307.579   | 354.744 | 426.286 |
| Omkostningsprocent                     | 1,35      | 1,35    | 1,35      | 1,35    | 1,35    |
| Sharpe Ratio                           | 0,22      | 0,05    | 0,33      | -       | -       |
| Tracking Error                         | 3,08      | 2,98    | 3,14      | -       | -       |

## Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 70.788         | 56.965          |
| 2 Renteudgifter                           | -215           | -70             |
| Udbytter                                  | 1.176          | 0               |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>71.749</b>  | <b>56.895</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 3 Obligationer                            | 38.627         | -99.710         |
| 4 Kapitalandele                           | -312           | 4.760           |
| 5 Afledte finansielle instrumenter        | -9.629         | -45.477         |
| Valutakonti                               | 12.258         | -3.341          |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 27             | 0               |
| 6 Handelsomkostninger                     | -28            | -16             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>40.943</b>  | <b>-143.784</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>112.692</b> | <b>-86.889</b>  |
| 7 Administrationsomkostninger             | -11.439        | -10.049         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>101.253</b> | <b>-96.938</b>  |
| Skat                                      | -177           | 8               |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>101.076</b> | <b>-96.930</b>  |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 67.497         | 16.161          |
| Overført til udlodning næste år           | 551            | 669             |
| 8 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>68.048</b>  | <b>16.830</b>   |
| Overført til formuen                      | 33.028         | -113.760        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>101.076</b> | <b>-96.930</b>  |

Årsrapport 2023 - Virksomhedsobligationer HY KL

## Virksomhedsobligationer HY KL

Balance i 1.000 kr.

| Note  | AKTIVER                                           | 2023             | 2022           |
|-------|---------------------------------------------------|------------------|----------------|
|       | Likvide midler                                    |                  |                |
|       | Indestående i depotselskab                        | 37.248           | 46.323         |
|       | I alt likvide midler                              | 37.248           | 46.323         |
| 9     | Obligationer                                      |                  |                |
|       | Noterede obligationer fra danske udstedere        | 83.981           | 58.834         |
|       | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere   | 731.142          | 494.496        |
|       | Noterede konvertible obligationer fra udenlandske | 1.005            | 1.004          |
|       | Unoterede danske obligationer                     | 6.660            | 4.398          |
|       | Unoterede udenlandske obligationer                | 313.120          | 227.823        |
|       | I alt obligationer                                | 1.135.908        | 786.555        |
|       | Kapitalandele                                     |                  |                |
|       | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 0                | 5.346          |
|       | I alt kapitalandele                               | 0                | 5.346          |
|       | Afledte finansielle instrumenter                  |                  |                |
|       | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 16.903           | 1.619          |
|       | I alt afledte finansielle instrumenter            | 16.903           | 1.619          |
|       | Andre aktiver                                     |                  |                |
|       | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.               | 18.402           | 14.950         |
|       | Andre tilgodehavender                             | 36               | 173            |
|       | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 11.943           | 0              |
|       | I alt andre aktiver                               | 30.381           | 15.123         |
|       | <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>1.220.440</b> | <b>854.966</b> |
|       |                                                   |                  |                |
| Note  | PASSIVER                                          | 2023             | 2022           |
| 10,11 | Investorerens formue                              | 1.202.061        | 854.137        |
|       | Afledte finansielle instrumenter                  |                  |                |
|       | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 997              | 0              |
|       | I alt afledte finansielle instrumenter            | 997              | 0              |
|       | Anden gæld                                        |                  |                |
|       | Skyldige omkostninger                             | 1.186            | 829            |
|       | Lån                                               | 16.196           | 0              |
|       | I alt anden gæld                                  | 17.382           | 829            |
|       | <b>Passiver i alt</b>                             | <b>1.220.440</b> | <b>854.966</b> |

12 Finansielle instrumenter i procent

## Virksomhedsobligationer HY KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note | 2023                                                                 | 2022                                                         |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                                |                                                              |
|      | Indestående i depotselskab                                           | 343 98                                                       |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 5.535 2.306                                                  |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 46.471 36.466                                                |
|      | Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere                  | -46 84                                                       |
|      | Unoterede danske obligationer                                        | 487 135                                                      |
|      | Unoterede udenlandske obligationer                                   | 17.889 17.721                                                |
|      | Øvrige renteindtægter                                                | 109 155                                                      |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                          | <b>70.788 56.965</b>                                         |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                                 |                                                              |
|      | Øvrige renteudgifter                                                 | -215 -70                                                     |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                           | <b>-215 -70</b>                                              |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                           |                                                              |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 3.880 -1.891                                                 |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 30.547 -70.845                                               |
|      | Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere                  | 1 -4.820                                                     |
|      | Unoterede Danske obligationer                                        | 261 -155                                                     |
|      | Unoterede Udenlandske obligationer                                   | 3.938 -21.999                                                |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                     | <b>38.627 -99.710</b>                                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                          |                                                              |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 20 1.013                                                     |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                        | -332 3.747                                                   |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                    | <b>-312 4.760</b>                                            |
| 5    | <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>       |                                                              |
|      | Valutaterminsforretninger/valutafutures                              | -9.629 -45.477                                               |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b> | <b>-9.629 -45.477</b>                                        |
| 6    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                                                              |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -56 -22                                                      |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 28 6                                                         |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-28 -16</b>                                               |
| 7    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk. Andel af fællesomk. Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 3.507 60 3.567                                               |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 7.132 0 7.132                                                |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 740 0 740                                                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>11.379 60 11.439</b>                                      |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk. Andel af fællesomk. Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 3.044 32 3.076                                               |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 6.153 0 6.153                                                |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 820 0 820                                                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>10.017 32 10.049</b>                                      |

## Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 8  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | 668              | 0              |
|    | Renter og udbytter                                                   | 71.750           | 56.894         |
|    | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | -177             | 0              |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | 707              | -30.279        |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | 7.213            | 199            |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>80.162</b>    | <b>26.814</b>  |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -11.439          | -10.049        |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -1.225           | 66             |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-12.664</b>   | <b>-9.983</b>  |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                              | <b>67.497</b>    | <b>16.830</b>  |
| 9  | <b>Obligationer</b>                                                  | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|    | Varighedsfordeling                                                   | %                | %              |
|    | 3 - 5 år                                                             | 32,94            | 34,94          |
|    | < 1 år                                                               | 27,81            | 4,12           |
|    | 1 - 3 år                                                             | 20,10            | 34,14          |
|    | 5 - 7 år                                                             | 13,09            | 17,13          |
|    | Likvider m.m.                                                        | 3,99             | 5,54           |
|    | Øvrige                                                               | 2,06             | 4,14           |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>  |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                |
| 10 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 854.137          | 1.003.721      |
|    | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12                    | -16.163          | 0              |
|    | Emissioner i året                                                    | 344.820          | 52.777         |
|    | Indløsninger i året                                                  | -83.760          | -105.706       |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 1.352            | 276            |
|    | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger                     | 597              | 0              |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | 551              | 669            |
|    | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                          | 67.497           | 16.161         |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 33.028           | -113.760       |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>1.202.061</b> | <b>854.137</b> |
| 11 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 9.858            | 10.417         |
|    | Emissioner i året                                                    | 3.918            | 579            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -941             | -1.138         |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>12.835</b>    | <b>9.858</b>   |
| 12 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 67,9             | 64,9           |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 27,9             | 28,0           |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>95,8</b>      | <b>92,9</b>    |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 4,2              | 7,1            |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>   |

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

## Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

| Underliggende eksponering ved valutaterminsforsretninger | 2023      | 2022     |
|----------------------------------------------------------|-----------|----------|
| DKK                                                      | 1.140.334 | 793.097  |
| EUR                                                      | -416.602  | -223.696 |
| GBP                                                      | -55.519   | -46.694  |
| NOK                                                      | -42.730   | -27.218  |
| SEK                                                      | -29.729   | -28.330  |
| USD                                                      | -579.848  | -465.539 |

## Virksomhedsobligationer HY KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 78.290 | -65.607 |
| Klassens nettoresultat             | 78.290 | -65.607 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 53.716 | 11.684  |
| Overført til udlodning næste år    | 420    | 638     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 54.136 | 12.322  |
| Overført til formuen               | 24.154 | -77.929 |
| I alt disponeret                   | 78.290 | -65.607 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 28      | 121     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 471     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 499     | 121     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 951.220 | 597.179 |

## Virksomhedsobligationer HY KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 637            | 0              |
|   | Renter og udbytter                                         | 54.381         | 39.192         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -126           | 0              |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 808            | -20.643        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 7.889          | 196            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>63.590</b>  | <b>18.746</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -8.110         | -6.360         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -1.344         | -64            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-9.454</b>  | <b>-6.424</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>54.136</b>  | <b>12.322</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 597.179        | 696.142        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -11.685        | 0              |
|   | Emissioner i året                                          | 340.210        | 49.977         |
|   | Indløsninger i året                                        | -54.270        | -83.522        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 997            | 189            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 498            | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 420            | 638            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 53.716         | 11.684         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 24.154         | -77.929        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>951.220</b> | <b>597.179</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 6.873          | 7.211          |
|   | Emissioner i året                                          | 3.866          | 549            |
|   | Indløsninger i året                                        | -604           | -886           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>10.135</b>  | <b>6.873</b>   |

Årsrapport 2023 - Virksomhedsobligationer HY KL W



## Virksomhedsobligationer HY KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 23.526 | -30.503 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -740   | -820    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 22.786 | -31.323 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 13.229 | 4.477   |
| Overført til udlodning næste år                                             | 132    | 32      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 13.361 | 4.509   |
| Overført til formuen                                                        | 9.425  | -35.832 |
| I alt disponeret                                                            | 22.786 | -31.323 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 8       | 52      |
|      | I alt andre aktiver       | 8       | 52      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 250.841 | 256.958 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 63      | 66      |
|      | I alt anden gæld          | 63      | 66      |

## Virksomhedsobligationer HY KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 31             | 0              |
|   | Renter og udbytter                                         | 17.369         | 17.702         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -51            | 0              |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -102           | -9.637         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -676           | 3              |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>16.571</b>  | <b>8.068</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -3.329         | -3.689         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 119            | 130            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-3.210</b>  | <b>-3.559</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>13.361</b>  | <b>4.509</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 256.958        | 307.579        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -4.478         | 0              |
|   | Emissioner i året                                          | 4.610          | 2.800          |
|   | Indløsninger i året                                        | -29.490        | -22.184        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 355            | 87             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 99             | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 132            | 32             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 13.229         | 4.477          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 9.425          | -35.832        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>250.841</b> | <b>256.958</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 2.985          | 3.206          |
|   | Emissioner i året                                          | 51             | 30             |
|   | Indløsninger i året                                        | -336           | -251           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>2.700</b>   | <b>2.985</b>   |

Årsrapport 2023 - Virksomhedsobligationer HY KL A

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                                         |                                      |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                       | <b>Fondskode:</b>                    |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A                    | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W |
| DK0060530764                                            | DK0061027000                         |
| <b>Startdato:</b>                                       | <b>Startdato:</b>                    |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A                    | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W |
| 31-01-2014                                              | 12-06-2018                           |
| <b>Risiko:</b>                                          |                                      |
| 2                                                       |                                      |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                | <b>Udbyttebetalende:</b>             |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A                    | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W |
| Ja                                                      | Ja                                   |
| <b>Børsnoteret:</b>                                     | <b>Børsnoteret:</b>                  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A                    | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W |
| Ja                                                      | Nej                                  |
| <b>Benchmark:</b>                                       |                                      |
| ICE BofAML 1-5 Yr BB-B Global High Yield Ex Perp Custom |                                      |
| <b>Rådgiver:</b>                                        |                                      |
| ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.                |                                      |

### Afkast og evaluering

|                                      |                        |      |
|--------------------------------------|------------------------|------|
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A | Årets afkast i procent | 9,08 |
|                                      | Benchmarkafkast i %    | 8,66 |
|                                      | Merafkast              | 0,42 |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W | Årets afkast i procent | 9,29 |
|                                      | Benchmarkafkast i %    | 8,66 |
|                                      | Merafkast              | 0,63 |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

| Nøgletal                                    | 2023      | 2022      | 2021      | 2020    | 2019    |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| <b>Virksomhedsobligationer HY Kort KL</b>   |           |           |           |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)           | 94.983    | -100.204  | 26.814    | 24.672  | 21.346  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.             | -         | -         | -         | -       | 0,10    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)          | 12.820    | 11.749    | 13.690    | 8.298   | 4.235   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)           | 1.225.789 | 1.049.893 | 1.322.370 | 842.662 | 421.373 |
| <b>Virksomhedsobligationer HY Kort KL A</b> |           |           |           |         |         |
| Årets afkast i procent                      | 9,08      | -7,48     | 3,16      | 2,15    | 5,30    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)               | 95,16     | 88,99     | 96,18     | 101,24  | 99,12   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)           | 57.056    | -56.825   | 17.336    | 19.110  | 11.805  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.             | 4,10      | 1,80      | 0,00      | 8,10    | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)          | 7.625     | 7.527     | 7.469     | 5.732   | 1.941   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)           | 725.570   | 669.795   | 718.347   | 580.306 | 192.351 |
| Omkostningsprocent                          | 0,85      | 0,85      | 0,85      | 1,01    | 1,20    |
| Sharpe Ratio                                | 0,21      | 0,03      | 0,29      | 0,28    | 0,45    |
| Tracking Error                              | 2,07      | 2,00      | 1,79      | 1,68    | 1,00    |
| <b>Virksomhedsobligationer HY Kort KL W</b> |           |           |           |         |         |
| Årets afkast i procent                      | 9,29      | -7,30     | 3,37      | 2,52    | 5,77    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)               | 96,26     | 90,01     | 97,09     | 102,23  | 99,81   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)           | 37.927    | -43.379   | 9.478     | 5.562   | 9.541   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.             | 4,40      | 2,00      | 0,00      | 8,40    | 0,10    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)          | 5.197     | 4.222     | 6.221     | 2.566   | 2.295   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)           | 500.219   | 380.098   | 604.023   | 262.356 | 229.022 |
| Omkostningsprocent                          | 0,65      | 0,65      | 0,66      | 0,75    | 0,75    |
| Sharpe Ratio                                | 0,24      | 0,09      | 0,36      | -       | -       |
| Tracking Error                              | 2,07      | 2,11      | 1,78      | -       | -       |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter</b>                             |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 70.217         | 73.793          |
| 2 Renteudgifter                           | -232           | -96             |
| Udbytter                                  | 1.340          | 0               |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>71.325</b>  | <b>73.697</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 3 Obligationer                            | 30.160         | -110.863        |
| 4 Kapitalandele                           | -375           | 3.331           |
| 5 Afledte finansielle instrumenter        | -9.326         | -54.504         |
| Valutakonti                               | 11.419         | -3.037          |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 33             | 0               |
| 6 Handelsomkostninger                     | -20            | -9              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>31.891</b>  | <b>-165.082</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>103.216</b> | <b>-91.385</b>  |
| 7 Administrationsomkostninger             | -8.032         | -8.827          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>95.184</b>  | <b>-100.212</b> |
| Skat                                      | -201           | 8               |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>94.983</b>  | <b>-100.204</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 54.124         | 21.992          |
| Overført til udlodning næste år           | 842            | 430             |
| 8 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>54.967</b>  | <b>22.422</b>   |
| Overført til formuen                      | 40.016         | -122.626        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>94.983</b>  | <b>-100.204</b> |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Balance i 1.000 kr.

| Note  | AKTIVER                                           | 2023             | 2022             |
|-------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|       | Likvide midler                                    |                  |                  |
|       | Indestående i depotselskab                        | 15.429           | 26.675           |
|       | Indestående i andre pengeinstitutter              | 22.551           | 38.478           |
|       | <b>I alt likvide midler</b>                       | <b>37.980</b>    | <b>65.153</b>    |
| 9     | <b>Obligationer</b>                               |                  |                  |
|       | Noterede obligationer fra danske udstedere        | 42.873           | 29.656           |
|       | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere   | 855.734          | 731.503          |
|       | Noterede konvertible obligationer fra udenlandske | 1.228            | 1.227            |
|       | Unoterede udenlandske obligationer                | 255.501          | 197.763          |
|       | <b>I alt obligationer</b>                         | <b>1.155.336</b> | <b>960.149</b>   |
|       | <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
|       | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 0                | 5.930            |
|       | <b>I alt kapitalandele</b>                        | <b>0</b>         | <b>5.930</b>     |
|       | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
|       | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 15.394           | 2.448            |
|       | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>15.394</b>    | <b>2.448</b>     |
|       | <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
|       | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.               | 17.893           | 16.655           |
|       | Andre tilgodehavender                             | 0                | 250              |
|       | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 15.424           | 0                |
|       | <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>33.317</b>    | <b>16.905</b>    |
|       | <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>1.242.027</b> | <b>1.050.585</b> |
|       |                                                   |                  |                  |
| Note  | PASSIVER                                          | 2023             | 2022             |
| 10,11 | <b>Investorerens formue</b>                       | <b>1.225.789</b> | <b>1.049.893</b> |
|       | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
|       | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 826              | 0                |
|       | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>826</b>       | <b>0</b>         |
|       | <b>Anden gæld</b>                                 |                  |                  |
|       | Skyldige omkostninger                             | 836              | 692              |
|       | Lån                                               | 14.576           | 0                |
|       | <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>15.412</b>    | <b>692</b>       |
|       | <b>Passiver i alt</b>                             | <b>1.242.027</b> | <b>1.050.585</b> |

12 Finansielle instrumenter i procent

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                      | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                                |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                           | 1.062                    | 144                        |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 3.647                    | 2.218                      |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 50.854                   | 52.808                     |                        |
|      | Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere                  | -57                      | 104                        |                        |
|      | Unoterede udenlandske obligationer                                   | 14.616                   | 18.341                     |                        |
|      | Øvrige renteindtægter                                                | 95                       | 178                        |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                          | <b>70.217</b>            | <b>73.793</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                                 |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                                 | -232                     | -96                        |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                           | <b>-232</b>              | <b>-96</b>                 |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                           |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 2.216                    | -1.621                     |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                      | 32.714                   | -98.130                    |                        |
|      | Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere                  | 1                        | -5.873                     |                        |
|      | Unoterede Udenlandske obligationer                                   | -4.771                   | -5.239                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                     | <b>30.160</b>            | <b>-110.863</b>            |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                          |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 29                       | 566                        |                        |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                        | -404                     | 2.765                      |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                    | <b>-375</b>              | <b>3.331</b>               |                        |
| 5    | <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>       |                          |                            |                        |
|      | Valutaterminsforetninger/valutafutures                               | -9.326                   | -54.504                    |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b> | <b>-9.326</b>            | <b>-54.504</b>             |                        |
| 6    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -38                      | -18                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 18                       | 9                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-20</b>               | <b>-9</b>                  |                        |
| 7    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 2.543                    | 62                         | 2.605                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 4.167                    | 0                          | 4.167                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 1.260                    | 0                          | 1.260                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>7.970</b>             | <b>62</b>                  | <b>8.032</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 2.839                    | 34                         | 2.873                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 4.600                    | 0                          | 4.600                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 1.354                    | 0                          | 1.354                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>8.793</b>             | <b>34</b>                  | <b>8.827</b>           |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                  |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 8  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | 428              | -9.676           |
|    | Renter og udbytter                                                   | 71.326           | 73.698           |
|    | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | -201             | 8                |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | -12.287          | -33.446          |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | 4.692            | 70               |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>63.958</b>    | <b>30.654</b>    |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -8.032           | -8.827           |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -959             | 594              |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-8.991</b>    | <b>-8.233</b>    |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                              | <b>54.967</b>    | <b>22.422</b>    |
| 9  | <b>Obligationer</b>                                                  | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Varighedsfordeling                                                   | %                | %                |
|    | 1 - 3 år                                                             | 37,22            | 64,26            |
|    | 3 - 5 år                                                             | 29,50            | 24,52            |
|    | < 1 år                                                               | 28,97            | 4,83             |
|    | Likvider m.m.                                                        | 4,31             | 6,40             |
|    | Øvrige                                                               | 0,00             | 0,00             |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                  |
| 10 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Investorenes formue (primo)                                          | 1.049.893        | 1.322.371        |
|    | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12                    | -21.994          | 0                |
|    | Emissioner i året                                                    | 282.551          | 128.215          |
|    | Indløsninger i året                                                  | -182.406         | -301.792         |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 1.365            | 1.304            |
|    | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger                     | 1.397            | 0                |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | 842              | 430              |
|    | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                          | 54.124           | 21.992           |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 40.016           | -122.626         |
|    | <b>I alt investorenes formue</b>                                     | <b>1.225.789</b> | <b>1.049.893</b> |
| 11 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 11.749           | 13.690           |
|    | Emissioner i året                                                    | 3.064            | 1.371            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -1.993           | -3.312           |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>12.820</b>    | <b>11.749</b>    |
| 12 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 73,4             | 72,6             |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 22,0             | 19,6             |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>95,4</b>      | <b>92,2</b>      |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 4,6              | 7,7              |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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



## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

| Underliggende eksponering ved valutaterminsforsretninger | 2023      | 2022     |
|----------------------------------------------------------|-----------|----------|
| DKK                                                      | 1.165.595 | 996.508  |
| EUR                                                      | -460.746  | -329.665 |
| GBP                                                      | -75.945   | -75.673  |
| NOK                                                      | -32.662   | -30.191  |
| SEK                                                      | -39.702   | -47.835  |
| USD                                                      | -541.972  | -510.696 |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 58.316 | -55.471 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -1.260 | -1.354  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 57.056 | -56.825 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 31.259 | 13.547  |
| Overført til udlodning næste år                                             | 640    | 201     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 31.900 | 13.748  |
| Overført til formuen                                                        | 25.156 | -70.573 |
| I alt disponeret                                                            | 57.056 | -56.825 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0       | 158     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 286     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 286     | 158     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 725.570 | 669.795 |
|      | Anden gæld                                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 124     | 113     |
|      | I alt anden gæld                          | 124     | 113     |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 200            | -5.340         |
|   | Renter og udbytter                                         | 43.159         | 43.379         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -124           | 4              |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -8.539         | -18.245        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 3.093          | -309           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>37.789</b>  | <b>19.490</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -5.357         | -5.755         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -532           | 13             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.889</b>  | <b>-5.742</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>31.900</b>  | <b>13.748</b>  |
| 2 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorenes formue (primo)                                | 669.795        | 718.348        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -13.548        | 0              |
|   | Emissioner i året                                          | 113.977        | 88.391         |
|   | Indløsninger i året                                        | -103.731       | -80.879        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 823            | 761            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 1.197          | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 640            | 201            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 31.259         | 13.547         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 25.156         | -70.573        |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                           | <b>725.570</b> | <b>669.795</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 7.527          | 7.469          |
|   | Emissioner i året                                          | 1.238          | 953            |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.140         | -895           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>7.625</b>   | <b>7.527</b>   |

Årsrapport 2023 - Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 37.927 | -43.379 |
| Klassens nettoresultat             | 37.927 | -43.379 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 22.865 | 8.445   |
| Overført til udlodning næste år    | 202    | 229     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 23.067 | 8.674   |
| Overført til formuen               | 14.860 | -52.053 |
| I alt disponeret                   | 37.927 | -43.379 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0       | 92      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 966     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 966     | 92      |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 500.219 | 380.098 |
|      | Anden gæld                                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 2       | 0       |
|      | I alt anden gæld                          | 2       | 0       |

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 228            | -4.336         |
|   | Renter og udbytter                                         | 28.167         | 30.319         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -77            | 4              |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -3.747         | -15.201        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 1.599          | 379            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>26.169</b>  | <b>11.164</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -2.675         | -3.072         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -427           | 581            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-3.102</b>  | <b>-2.491</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>23.067</b>  | <b>8.674</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 380.098        | 604.023        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -8.446         | 0              |
|   | Emissioner i året                                          | 168.574        | 39.824         |
|   | Indløsninger i året                                        | -78.675        | -220.913       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 542            | 543            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 200            | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 202            | 229            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 22.865         | 8.445          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 14.860         | -52.053        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>500.219</b> | <b>380.098</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 4.223          | 6.221          |
|   | Emissioner i året                                          | 1.827          | 418            |
|   | Indløsninger i året                                        | -853           | -2.417         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>5.197</b>   | <b>4.223</b>   |

Årsrapport 2023 - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

## INDEX Bæredygtige Japan KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Afdelingen investerer bredt i japanske aktier, der lever op til høje ESG- og klimahensyn. Afdelingen følger et benchmark, der matcher Paris-aftalens mål om reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning. Klimaaftrykket fra selskaberne i afdelingen vil allerede fra lanceringen være halvt så stort som investeringsuniverset, og det vil hvert år blive reduceret med yderligere 7 pct. Afdelingen investerer i selskaber, der har en høj ESG-score, hvilket sikrer en høj bæredygtig profil med fokus på miljøet samt god ledelse og social ansvarlighed i de virksomheder, der indgår i afdelingen. Afdelingen investerer ikke i selskaber, der lever af aktiviteter inden for fossile brændstoffer, våben, tobak, alkohol og hazardspil. Der foretages ikke valutaafdækning.

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. Fondens 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                            |                        |       |
|----------------------------|------------------------|-------|
| INDEX Bæredygtige Japan KL | Årets afkast i procent | 10,80 |
|                            | Benchmarkafkast i %    | 11,66 |
|                            | Merafkast              | -0,87 |

### Nøgletal

#### INDEX Bæredygtige Japan KL

|                                    | 2023    | 2022    | 2021   | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Årets afkast i procent             | 10,80   | -22,36  | 4,44   | 17,71   | 25,83   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 64,98   | 64,18   | 111,79 | 116,67  | 105,04  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 16.170  | -20.833 | 6.213  | 17.799  | 27.487  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 1,40    | 5,80    | 24,90  | 10,00   | 5,90    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.782   | 2.241   | 794    | 1.073   | 1.154   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 180.803 | 143.785 | 88.744 | 125.240 | 121.218 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50    | 0,50    | 0,50   | 0,50    | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,35    | 0,14    | 0,78   | 0,71    | 0,71    |
| Tracking Error                     | 0,26    | 0,35    | 0,27   | 0,39    | 0,45    |

## INDEX Bæredygtige Japan KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 5             | 0              |
| Renteudgifter                             | -4            | -4             |
| 1 Udbytter                                | 2.910         | 2.161          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>2.911</b>  | <b>2.157</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 14.697        | -22.162        |
| Valutakonti                               | -188          | 25             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 1             | 2              |
| 3 Handelsomkostninger                     | -92           | -67            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>14.418</b> | <b>-22.202</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>17.329</b> | <b>-20.045</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -723          | -464           |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>16.606</b> | <b>-20.509</b> |
| Skat                                      | -436          | -324           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>16.170</b> | <b>-20.833</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 3.895         | 12.993         |
| Overført til udlodning næste år           | 124           | 164            |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>4.019</b>  | <b>13.157</b>  |
| Overført til formuen                      | 12.151        | -33.990        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>16.170</b> | <b>-20.833</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## INDEX Bæredygtige Japan KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                            |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                | 1       | 125     |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 111     | 0       |
|      | I alt likvide midler                      | 112     | 125     |
| 6    | Kapitalandele                             |         |         |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 179.776 | 143.235 |
|      | I alt kapitalandele                       | 179.776 | 143.235 |
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 180     | 184     |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0       | 304     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 838     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.018   | 488     |
|      | Aktiver i alt                             | 180.906 | 143.848 |

| Note | PASSIVER              | 2023    | 2022    |
|------|-----------------------|---------|---------|
| 7,8  | Investorernes formue  | 180.803 | 143.785 |
|      | Anden gæld            |         |         |
|      | Skyldige omkostninger | 103     | 63      |
|      | I alt anden gæld      | 103     | 63      |
|      | Passiver i alt        | 180.906 | 143.848 |

9 Finansielle instrumenter i procent



## INDEX Bæredygtige Japan KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 2.910             | 2.161               |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 2.910             | 2.161               |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 14.697            | -22.162             |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 14.697            | -22.162             |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -122              | -77                 |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 30                | 10                  |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -92               | -67                 |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 421               | 13                  | 434             |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 289               | 0                   | 289             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 710               | 13                  | 723             |
|      | 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             |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 164               | 60                  |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 2.911             | 2.157               |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -436              | -324                |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 1.202             | 5.522               |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 1.046             | 6.549               |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 4.887             | 13.964              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -723              | -464                |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -145              | -343                |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -868              | -807                |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 4.019             | 13.157              |                 |
| 6    | Kapitalandele                                              | 2023              | 2022                |                 |
|      | Sektorfordeling                                            | %                 | %                   |                 |
|      | Øvrige                                                     | 26,83             | 30,10               |                 |
|      | Industri                                                   | 19,07             | 21,32               |                 |
|      | IT                                                         | 18,11             | 15,52               |                 |
|      | Forbrugsgoder                                              | 13,89             | 14,32               |                 |
|      | Finans                                                     | 12,25             | 9,35                |                 |
|      | Sundhedspleje                                              | 9,85              | 9,39                |                 |
|      | I alt                                                      | 100,00            | 100,00              |                 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## INDEX Bæredygtige Japan KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                   |                |                |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 7 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                       | 143.785        | 88.744         |
|   | Tilgang ved fusion                                | 0              | 90.495         |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -12.993        | -19.767        |
|   | Emissioner i året                                 | 40.625         | 26.532         |
|   | Indløsninger i året                               | -6.987         | -20.013        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 0              | 28             |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 203            | -1.401         |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 124            | 164            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 3.895          | 12.993         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 12.151         | -33.990        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>180.803</b> | <b>143.785</b> |
| 8 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>           | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele (primo)                       | 2.240          | 794            |
|   | Tilgang ved fusion                                | 0              | 1.390          |
|   | Emissioner i året                                 | 652            | 337            |
|   | Indløsninger i året                               | -110           | -281           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>2.782</b>   | <b>2.240</b>   |
| 9 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter             | 99,4           | 99,6           |
|   | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>             | <b>99,4</b>    | <b>99,6</b>    |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                        | 0,6            | 0,4            |
|   | <b>I alt</b>                                      | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |

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

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Benchmark-indekset fokuserer på verdens 2.500 største virksomheder. De måles på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden. Virksomhederne repræsenterer top-10 pct. af de ledende sustainability-selskaber i 57 industrigrupper fordelt på 51 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                         |                        |       |
|-------------------------|------------------------|-------|
| INDEX Dow Jones         | Årets afkast i procent | 19,09 |
| Sustainability World KL | Benchmarkafkast i %    | 19,73 |
|                         | Merafkast              | -0,64 |

### Nøgletal

#### INDEX Dow Jones Sustainability World KL

|                                    | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent             | 19,09     | -11,51    | 28,66     | 6,67      | 30,32     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 198,44    | 172,02    | 211,68    | 174,28    | 167,67    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 634.530   | -424.030  | 659.323   | 111.341   | 274.114   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 11,30     | 5,70      | 16,00     | 10,10     | 4,60      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 20.671    | 19.383    | 16.515    | 11.361    | 9.419     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 4.101.970 | 3.334.107 | 3.495.772 | 1.979.953 | 1.579.406 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,50      |
| Sharpe Ratio                       | 0,88      | 0,61      | 1,09      | 0,86      | 0,91      |
| Tracking Error                     | 0,36      | 0,42      | 0,40      | 0,42      | 0,41      |

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 134            | 9               |
| Renteudgifter                             | -47            | -69             |
| 1 Udbytter                                | 86.087         | 83.372          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>86.174</b>  | <b>83.312</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 575.027        | -483.529        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | 772            | 769             |
| Valutakonti                               | -456           | 609             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 268            | 188             |
| 4 Handelsomkostninger                     | -778           | -396            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>574.833</b> | <b>-482.359</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>661.007</b> | <b>-399.047</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -18.215        | -16.747         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>642.792</b> | <b>-415.794</b> |
| Skat                                      | -8.262         | -8.236          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>634.530</b> | <b>-424.030</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 233.586        | 110.478         |
| Overført til udlodning næste år           | 1.605          | 661             |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>235.191</b> | <b>111.139</b>  |
| Overført til formuen                      | 399.339        | -535.169        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>634.530</b> | <b>-424.030</b> |

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                           | 2023             | 2022             |
|------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|      | Likvide midler                                    |                  |                  |
|      | Indestående i depotselskab                        | 2.623            | 2.863            |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter              | 3.614            | 1.123            |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                       | <b>6.237</b>     | <b>3.986</b>     |
| 7    | <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber              | 11.869           | 9.076            |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber         | 4.066.653        | 3.306.182        |
|      | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 5.760            | 5.200            |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                        | <b>4.084.282</b> | <b>3.320.458</b> |
|      | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
|      | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 9                | 0                |
|      | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>9</b>         | <b>0</b>         |
|      | <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.               | 2.694            | 2.073            |
|      | Andre tilgodehavender                             | 1.788            | 1.863            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 792              | 5                |
|      | Aktuelle skatteaktiver                            | 7.774            | 7.160            |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>13.048</b>    | <b>11.101</b>    |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>4.103.576</b> | <b>3.335.545</b> |
| Note | PASSIVER                                          | 2023             | 2022             |
| 8,9  | <b>Investorernes formue</b>                       | <b>4.101.970</b> | <b>3.334.107</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>                                 |                  |                  |
|      | Skyldige omkostninger                             | 1.606            | 1.433            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 0                | 5                |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>1.606</b>     | <b>1.438</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                             | <b>4.103.576</b> | <b>3.335.545</b> |

10 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                               | 2023              | 2022                |                 |
|------|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                      |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 85.521            | 82.495              |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 566               | 877                 |                 |
|      | I alt udbytter                                                | 86.087            | 83.372              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 784               | 381                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 571.847           | -483.062            |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 2.396             | -848                |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                    | 575.027           | -483.529            |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter       |                   |                     |                 |
|      | Noterede afledte instrumenter                                 | 770               | 769                 |                 |
|      | Unoterede afledte instrumenter                                | 2                 | 0                   |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 772               | 769                 |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                           |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                     | -1.127            | -748                |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                  | 349               | 352                 |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                     | -778              | -396                |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                               | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                | 10.720            | 212                 | 10.932          |
|      | Investeringsforvaltning                                       | 7.283             | 0                   | 7.283           |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                        | 18.003            | 212                 | 18.215          |
|      | 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          |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                    | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                              | 661               | 461                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                            | 86.174            | 83.312              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                              | -8.611            | -10.329             |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                           | 167.193           | 46.845              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                              | 8.744             | 8.577               |                 |
|      | Minimumsindkomst                                              | 254.161           | 128.867             |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst    | -18.215           | -16.747             |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger            | -755              | -981                |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                             | -18.970           | -17.728             |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                              | 235.191           | 111.139             |                 |

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                      |               |               |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| 7 | <b>Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Regionsfordeling     | %             | %             |
|   | Nordamerika          | 57,33         | 58,72         |
|   | Fjernøsten ex. Japan | 12,26         | 8,37          |
|   | Sydeuropa            | 10,93         | 8,73          |
|   | Nordeuropa           | 10,87         | 12,92         |
|   | Japan                | 4,76          | 5,14          |
|   | Øvrige               | 3,84          | 6,12          |
|   | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|   |                                                   |                  |                  |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 8 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorenes formue (primo)                       | 3.334.107        | 3.495.772        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -110.479         | -264.235         |
|   | Emissioner i året                                 | 482.893          | 605.081          |
|   | Indløsninger i året                               | -242.176         | -68.261          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 150              | 179              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 2.945            | -10.400          |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 1.605            | 661              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 233.586          | 110.478          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 399.339          | -535.169         |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>4.101.970</b> | <b>3.334.107</b> |

|   |                                               |               |               |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| 9 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 19.382        | 16.515        |
|   | Emissioner i året                             | 2.625         | 3.257         |
|   | Indløsninger i året                           | -1.336        | -389          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>20.671</b> | <b>19.382</b> |

|    |                                           |              |              |
|----|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| 10 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter     | 99,4         | 99,4         |
|    | Øvrige finansielle instrumenter           | 0,1          | 0,2          |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>     | <b>99,6</b>  | <b>99,6</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                | 0,4          | 0,4          |
|    | <b>I alt</b>                              | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## INDEX Emerging Markets KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på aktier i emerging markets-lande, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning.

### Afdelingsprofil

#### Fondskode:

DK0060300762

#### Startdato:

09-05-2011

#### Risiko:

4

#### Udbyttebetalende:

Ja

#### Børsnoteret:

Ja

#### Benchmark:

MSCI Emerging Markets ex Select Securities Index

#### Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                           |                        |      |
|---------------------------|------------------------|------|
| INDEX Emerging Markets KL | Årets afkast i procent | 7,32 |
|                           | Benchmarkafkast i %    | 6,18 |
|                           | Merafkast              | 1,15 |

### Nøgletal

#### INDEX Emerging Markets KL

|                                    | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent             | 7,32      | -12,24    | 5,05      | 6,09      | 21,74     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 128,82    | 121,91    | 148,85    | 141,69    | 135,42    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 115.715   | -192.249  | 69.207    | 58.539    | 163.227   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 3,40      | 2,00      | 9,80      | 0,00      | 1,90      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 12.101    | 12.994    | 10.557    | 8.256     | 8.214     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.691.723 | 1.584.081 | 1.571.516 | 1.316.085 | 1.252.181 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,60      | 0,65      |
| Sharpe Ratio                       | 0,28      | 0,10      | 0,57      | 0,71      | 0,56      |
| Tracking Error                     | 1,17      | 1,17      | 0,97      | 0,96      | 0,74      |



## INDEX Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 78             | 12              |
| Renteudgifter                             | -42            | -43             |
| 1 Udbytter                                | 51.580         | 49.941          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>51.616</b>  | <b>49.910</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 79.856         | -230.062        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | 9              | -51             |
| Valutakonti                               | -597           | -208            |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 1              | -40             |
| 4 Handelsomkostninger                     | -2.049         | -274            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>77.220</b>  | <b>-230.635</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>128.836</b> | <b>-180.725</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -8.522         | -7.448          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>120.314</b> | <b>-188.173</b> |
| Skat                                      | -4.599         | -4.076          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>115.715</b> | <b>-192.249</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 44.650         | 25.987          |
| Overført til udlodning næste år           | 783            | 1.065           |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>45.433</b>  | <b>27.052</b>   |
| Overført til formuen                      | 70.282         | -219.301        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>115.715</b> | <b>-192.249</b> |

Årsrapport 2023 - INDEX Emerging Markets KL

## INDEX Emerging Markets KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                           | 2023             | 2022             |
|------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                             |                  |                  |
|      | Indestående i depotselskab                        | 1.375            | 2.183            |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter              | 4                | 802              |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                       | <b>1.379</b>     | <b>2.985</b>     |
| 7    | <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber         | 1.689.106        | 1.576.910        |
|      | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 6                | 3.147            |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                        | <b>1.689.112</b> | <b>1.580.057</b> |
|      | <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
|      | Noterede afledte finansielle instrumenter         | 1                | 1                |
|      | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 16               | 0                |
|      | <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>17</b>        | <b>1</b>         |
|      | <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.               | 2.104            | 1.384            |
|      | Andre tilgodehavender                             | 475              | 1.453            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 3.875            | 587              |
|      | Aktuelle skatteaktiver                            | 720              | 733              |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>7.174</b>     | <b>4.157</b>     |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>1.697.682</b> | <b>1.587.200</b> |
|      |                                                   |                  |                  |
| Note | PASSIVER                                          | 2023             | 2022             |
| 8,9  | <b>Investorernes formue</b>                       | <b>1.691.723</b> | <b>1.584.081</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>                                 |                  |                  |
|      | Skyldige omkostninger                             | 851              | 681              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 5.108            | 2.438            |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>5.959</b>     | <b>3.119</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                             | <b>1.697.682</b> | <b>1.587.200</b> |
| 10   | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         |                  |                  |

Årsrapport 2023 - INDEX Emerging Markets KL

## INDEX Emerging Markets KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                               | 2023              | 2022                |                 |
|------|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                      |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 51.555            | 49.916              |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 25                | 25                  |                 |
|      | I alt udbytter                                                | 51.580            | 49.941              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 0                 | -22                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 78.622            | -230.088            |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 1.234             | 48                  |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                    | 79.856            | -230.062            |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter       |                   |                     |                 |
|      | Noterede afledte instrumenter                                 | 6                 | -18                 |                 |
|      | Unoterede afledte instrumenter                                | 3                 | -33                 |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 9                 | -51                 |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                           |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                     | -2.731            | -721                |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                  | 682               | 447                 |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                     | -2.049            | -274                |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                               | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                | 6.348             | 470                 | 6.818           |
|      | Investeringsforvaltning                                       | 1.704             | 0                   | 1.704           |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                        | 8.052             | 470                 | 8.522           |
|      | 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           |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                    | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                              | 1.065             | 255                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                            | 51.616            | 49.910              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                              | -4.526            | -2.874              |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                           | 7.895             | -16.281             |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                              | -2.404            | 4.513               |                 |
|      | Minimumsindkomst                                              | 53.645            | 35.523              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst    | -8.522            | -7.448              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger            | 310               | -1.022              |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                             | -8.212            | -8.471              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                              | 45.433            | 27.052              |                 |

## INDEX Emerging Markets KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                      |               |               |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| 7 | <b>Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Regionsfordeling     | %             | %             |
|   | Fjernøsten ex. Japan | 70,77         | 63,72         |
|   | Nordamerika          | 9,89          | 14,48         |
|   | Mellemøsten & Afrika | 8,16          | 8,55          |
|   | Sydamerika           | 5,60          | 5,61          |
|   | Øvrige               | 2,91          | 3,92          |
|   | Storbritannien       | 2,67          | 3,73          |
|   | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|   |                                                   |                  |                  |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 8 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorenes formue (primo)                       | 1.584.081        | 1.571.516        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -25.987          | -103.464         |
|   | Emissioner i året                                 | 167.831          | 350.791          |
|   | Indløsninger i året                               | -149.451         | -42.865          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 0                | 605              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | -466             | -252             |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 783              | 1.065            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 44.650           | 25.987           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 70.282           | -219.301         |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>1.691.723</b> | <b>1.584.081</b> |

|   |                                               |               |               |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| 9 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 12.993        | 10.557        |
|   | Emissioner i året                             | 1.346         | 2.755         |
|   | Indløsninger i året                           | -1.207        | -318          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>13.132</b> | <b>12.993</b> |

|    |                                           |              |              |
|----|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| 10 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter     | 99,8         | 99,5         |
|    | Øvrige finansielle instrumenter           | 0,0          | 0,2          |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>     | <b>99,8</b>  | <b>99,7</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                | 0,2          | 0,3          |
|    | <b>I alt</b>                              | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## INDEX Europa Growth KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på europæiske vækstaktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: Langsigtet forward-indtjening pr. aktie, kortsigtet indtjening pr. aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening pr. aktie og langsigtet historisk salg pr. 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                        |                        |       |
|------------------------|------------------------|-------|
| INDEX Europa Growth KL | Årets afkast i procent | 16,36 |
|                        | Benchmarkafkast i %    | 16,42 |
|                        | Merafkast              | -0,06 |

### Nøgletal

#### INDEX Europa Growth KL

|                                    | 2023    | 2022     | 2021      | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|----------|-----------|---------|---------|
| Årets afkast i procent             | 16,36   | -17,78   | 27,93     | 5,67    | 32,26   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 155,60  | 147,08   | 196,92    | 159,30  | 152,75  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 105.043 | -175.339 | 222.933   | 51.400  | 196.003 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 5,80    | 14,50    | 15,70     | 5,50    | 2,10    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 5.472   | 4.091    | 5.238     | 5.486   | 5.522   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 851.391 | 601.818  | 1.031.515 | 873.925 | 843.515 |
| Omkostningsprocent                 | 0,40    | 0,40     | 0,40      | 0,47    | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,66    | 0,39     | 1,01      | 0,56    | 0,72    |
| Tracking Error                     | 0,28    | 0,35     | 0,33      | 0,42    | 0,38    |

## INDEX Europa Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 50             | 5               |
| Renteudgifter                             | -10            | -16             |
| 1 Udbytter                                | 12.453         | 15.305          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>12.493</b>  | <b>15.294</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 96.564         | -185.958        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | 2              | 14              |
| Valutakonti                               | -82            | -301            |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 178            | 161             |
| 4 Handelsomkostninger                     | -348           | -184            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>96.314</b>  | <b>-186.268</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>108.807</b> | <b>-170.974</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -2.803         | -3.218          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>106.004</b> | <b>-174.192</b> |
| Skat                                      | -961           | -1.147          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>105.043</b> | <b>-175.339</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 31.734         | 59.328          |
| Overført til udlodning næste år           | 147            | 304             |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>31.881</b>  | <b>59.632</b>   |
| Overført til formuen                      | 73.162         | -234.971        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>105.043</b> | <b>-175.339</b> |

Årsrapport 2023 - INDEX Europa Growth KL

## INDEX Europa Growth KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                            |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                | 66      | 800     |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 1.149   | 580     |
|      | I alt likvide midler                      | 1.215   | 1.380   |
| 7    | Kapitalandele                             |         |         |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 76.231  | 50.274  |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 768.953 | 544.761 |
|      | I alt kapitalandele                       | 845.184 | 595.035 |
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 145     | 34      |
|      | Andre tilgodehavender                     | 105     | 257     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 467     | 0       |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 4.567   | 5.322   |
|      | I alt andre aktiver                       | 5.284   | 5.613   |
|      | Aktiver i alt                             | 851.683 | 602.028 |

| Note | PASSIVER              | 2023    | 2022    |
|------|-----------------------|---------|---------|
| 8,9  | Investorerens formue  | 851.391 | 601.818 |
|      | Anden gæld            |         |         |
|      | Skyldige omkostninger | 292     | 210     |
|      | I alt anden gæld      | 292     | 210     |
|      | Passiver i alt        | 851.683 | 602.028 |

10 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## INDEX Europa Growth KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                               | 2023              | 2022                |                 |
|------|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                      |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 873               | 1.024               |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 11.580            | 14.279              |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 0                 | 2                   |                 |
|      | I alt udbytter                                                | 12.453            | 15.305              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 15.061            | -1.163              |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 81.503            | -184.986            |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 0                 | 191                 |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                    | 96.564            | -185.958            |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter       |                   |                     |                 |
|      | Noterede afledte instrumenter                                 | 2                 | 14                  |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 2                 | 14                  |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                           |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                     | -601              | -361                |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                  | 253               | 177                 |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                     | -348              | -184                |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                               | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                | 2.058             | 44                  | 2.102           |
|      | Investeringsforvaltning                                       | 701               | 0                   | 701             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                        | 2.759             | 44                  | 2.803           |
|      | 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           |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                    | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                              | 303               | 152                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                            | 12.493            | 15.294              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                              | -26               | -1.838              |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                           | 14.665            | 67.655              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                              | 7.722             | -19.110             |                 |
|      | Minimumsindkomst                                              | 35.157            | 62.154              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst    | -2.803            | -3.218              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger            | -474              | 696                 |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                             | -3.277            | -2.522              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                              | 31.881            | 59.632              |                 |



## INDEX Europa Growth KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Kapitalandele    | 2023          | 2022          |
|---|------------------|---------------|---------------|
|   | Regionsfordeling | %             | %             |
|   | Nordeuropa       | 39,49         | 41,51         |
|   | Sydeuropa        | 24,27         | 25,83         |
|   | Storbritannien   | 19,76         | 17,02         |
|   | Danmark          | 8,95          | 8,35          |
|   | Skandinavien     | 6,79          | 6,16          |
|   | Øvrige           | 0,73          | 1,13          |
|   | <b>I alt</b>     | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorenes formue (1.000 kr.)                   | 2023           | 2022           |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|   | Investorenes formue (primo)                       | 601.818        | 1.031.515      |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -59.329        | -82.242        |
|   | Emissioner i året                                 | 205.966        | 74.873         |
|   | Indløsninger i året                               | -2.262         | -246.009       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 126            | 103            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 29             | -1.083         |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 147            | 304            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 31.734         | 59.328         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 73.162         | -234.971       |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>851.391</b> | <b>601.818</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023         | 2022         |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 4.092        | 5.238        |
|   | Emissioner i året                             | 1.395        | 470          |
|   | Indløsninger i året                           | -15          | -1.617       |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>5.472</b> | <b>4.092</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,3         | 98,9         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | <b>99,3</b>  | <b>98,9</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 0,7          | 1,1          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## INDEX Europa Small Cap KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på europæiske small cap-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen består af europæiske selskaber, som er en del af de 15 pct. mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Der foretages ikke valutaafdækning.

### 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                           |                        |       |
|---------------------------|------------------------|-------|
| INDEX Europa Small Cap KL | Årets afkast i procent | 13,47 |
|                           | Benchmarkafkast i %    | 13,01 |
|                           | Merafkast              | 0,45  |

### Nøgletal

INDEX Europa Small Cap KL

|                                    | 2023    | 2022     | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent             | 13,47   | -21,58   | 23,01   | 2,85    | 31,62   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 169,61  | 156,73   | 221,14  | 183,37  | 188,21  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 53.505  | -118.123 | 103.263 | -854    | 154.841 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 4,60    | 8,00     | 19,00   | 3,80    | 10,30   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.583   | 2.635    | 2.616   | 2.728   | 3.267   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 438.053 | 413.113  | 578.540 | 500.241 | 614.818 |
| Omkostningsprocent                 | 0,40    | 0,40     | 0,40    | 0,47    | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,35    | 0,10     | 0,59    | 0,35    | 0,76    |
| Tracking Error                     | 0,83    | 1,05     | 0,93    | 1,19    | 1,07    |

## INDEX Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022            |
|-------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                 |
| Renteindtægter                            | 22            | 3               |
| Renteudgifter                             | -4            | -10             |
| 1 Udbytter                                | 13.820        | 13.546          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>13.838</b> | <b>13.539</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 42.253        | -128.901        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | -59           | -125            |
| Valutakonti                               | 53            | -60             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 38            | 8               |
| 4 Handelsomkostninger                     | -103          | -38             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>42.182</b> | <b>-129.116</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>56.020</b> | <b>-115.577</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -1.659        | -1.727          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>54.361</b> | <b>-117.304</b> |
| Skat                                      | -856          | -819            |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>53.505</b> | <b>-118.123</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                 |
| Foreslået udlodning                       | 11.880        | 21.086          |
| Overført til udlodning næste år           | 147           | 33              |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>12.027</b> | <b>21.119</b>   |
| Overført til formuen                      | 41.478        | -139.242        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>53.505</b> | <b>-118.123</b> |

Årsrapport 2023 - INDEX Europa Small Cap KL

## INDEX Europa Small Cap KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023           | 2022           |
|------|-------------------------------------------|----------------|----------------|
|      | <b>Likvide midler</b>                     |                |                |
|      | Indestående i depotselskab                | 36             | 194            |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 1.596          | 323            |
|      | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>1.632</b>   | <b>517</b>     |
| 7    | <b>Kapitalandele</b>                      |                |                |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 18.242         | 19.012         |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 416.497        | 390.826        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>434.739</b> | <b>409.838</b> |
|      | <b>Andre aktiver</b>                      |                |                |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 328            | 335            |
|      | Andre tilgodehavender                     | 113            | 199            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2              | 0              |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 2.405          | 2.367          |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>2.848</b>   | <b>2.901</b>   |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>439.219</b> | <b>413.256</b> |

| Note | PASSIVER                                  | 2023           | 2022           |
|------|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| 8,9  | <b>Investorerens formue</b>               | <b>438.053</b> | <b>413.113</b> |
|      | <b>Anden gæld</b>                         |                |                |
|      | Skyldige omkostninger                     | 163            | 143            |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.003          | 0              |
|      | <b>I alt anden gæld</b>                   | <b>1.166</b>   | <b>143</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                     | <b>439.219</b> | <b>413.256</b> |

10 Finansielle instrumenter i procent

## INDEX Europa Small Cap KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                               | 2023              | 2022                |                 |
|------|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                      |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 394               | 424                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 13.426            | 13.122              |                 |
|      | I alt udbytter                                                | 13.820            | 13.546              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                          | 1.019             | -2.269              |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 41.234            | -126.639            |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 0                 | 7                   |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                    | 42.253            | -128.901            |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter       |                   |                     |                 |
|      | Noterede afledte instrumenter                                 | -59               | -125                |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -59               | -125                |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                           |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                     | -134              | -84                 |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                  | 31                | 46                  |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                     | -103              | -38                 |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                               | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                | 1.219             | 25                  | 1.244           |
|      | Investeringsforvaltning                                       | 415               | 0                   | 415             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                        | 1.634             | 25                  | 1.659           |
|      | 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           |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                    | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                              | 33                | 245                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                            | 13.837            | 13.539              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                              | -888              | -958                |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                           | 718               | 10.617              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                              | -23               | -534                |                 |
|      | Minimumsindkomst                                              | 13.678            | 22.910              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst    | -1.659            | -1.727              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger            | 8                 | -63                 |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                             | -1.651            | -1.791              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                              | 12.027            | 21.119              |                 |

## INDEX Europa Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Kapitalandele    | 2023          | 2022          |
|---|------------------|---------------|---------------|
|   | Regionsfordeling | %             | %             |
|   | Storbritannien   | 29,89         | 30,04         |
|   | Nordeuropa       | 28,01         | 28,85         |
|   | Skandinavien     | 19,24         | 19,30         |
|   | Sydeuropa        | 17,86         | 16,35         |
|   | Danmark          | 4,24          | 4,67          |
|   | Øvrige           | 0,76          | 0,79          |
|   | <b>I alt</b>     | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorenes formue (1.000 kr.)                   | 2023           | 2022           |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|   | Investorenes formue (primo)                       | 413.113        | 578.540        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -21.086        | -49.706        |
|   | Emissioner i året                                 | 13.496         | 80.435         |
|   | Indløsninger i året                               | -21.270        | -78.087        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 16             | 244            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 280            | -190           |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 147            | 33             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 11.880         | 21.086         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 41.478         | -139.242       |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>438.053</b> | <b>413.113</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023         | 2022         |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 2.636        | 2.616        |
|   | Emissioner i året                             | 82           | 493          |
|   | Indløsninger i året                           | -135         | -474         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>2.583</b> | <b>2.636</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,2         | 99,2         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | <b>99,2</b>  | <b>99,2</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 0,8          | 0,8          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## INDEX Europa Value KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på europæiske value-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-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 ex Select Securities Index

#### Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                       |                        |       |
|-----------------------|------------------------|-------|
| INDEX Europa Value KL | Årets afkast i procent | 17,38 |
|                       | Benchmarkafkast i %    | 16,35 |
|                       | Merafkast              | 1,03  |

### Nøgletal

#### INDEX Europa Value KL

|                                    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020      | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent             | 17,38   | -1,36   | 22,03   | -12,71    | 19,31   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 116,32  | 99,75   | 101,12  | 82,86     | 94,93   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 109.406 | -21.627 | 156.283 | -118.010  | 151.608 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 7,00    | 0,70    | 0,00    | 0,00      | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 6.335   | 6.294   | 8.745   | 12.799    | 10.051  |
| Investorerens formue (i 1.000 kr.) | 736.866 | 627.821 | 884.324 | 1.060.546 | 954.102 |
| Omkostningsprocent                 | 0,40    | 0,40    | 0,40    | 0,47      | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,39    | 0,13    | 0,26    | 0,12      | 0,37    |
| Tracking Error                     | 0,48    | 0,49    | 0,45    | 0,52      | 0,55    |

## INDEX Europa Value KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                |
| Renteindtægter                            | 28             | 3              |
| Renteudgifter                             | -3             | -23            |
| 1 Udbytter                                | 32.908         | 41.839         |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>32.933</b>  | <b>41.819</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                |
| 2 Kapitalandele                           | 81.028         | -57.994        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | -340           | 654            |
| Valutakonti                               | 244            | -221           |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 158            | 41             |
| 4 Handelsomkostninger                     | -248           | -277           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>80.842</b>  | <b>-57.797</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>113.775</b> | <b>-15.978</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -2.759         | -3.362         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>111.016</b> | <b>-19.340</b> |
| Skat                                      | -1.610         | -2.287         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>109.406</b> | <b>-21.627</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                |
| Foreslået udlodning                       | 44.342         | 4.405          |
| Overført til udlodning næste år           | 428            | 242            |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>44.770</b>  | <b>4.647</b>   |
| Overført til formuen                      | 64.636         | -26.274        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>109.406</b> | <b>-21.627</b> |

Årsrapport 2023 - INDEX Europa Value KL



## INDEX Europa Value KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                            |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                | 926     | 1.249   |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 467     | 64      |
|      | I alt likvide midler                      | 1.393   | 1.313   |
| 7    | Kapitalandele                             |         |         |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 8.918   | 6.601   |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 717.811 | 611.528 |
|      | I alt kapitalandele                       | 726.729 | 618.129 |
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 583     | 1.006   |
|      | Andre tilgodehavender                     | 85      | 268     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 8.344   | 7.321   |
|      | I alt andre aktiver                       | 9.012   | 8.595   |
|      | Aktiver i alt                             | 737.134 | 628.037 |
| Note | PASSIVER                                  | 2023    | 2022    |
| 8,9  | Investorerne formue                       | 736.866 | 627.821 |
|      | Anden gæld                                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 268     | 216     |
|      | I alt anden gæld                          | 268     | 216     |
|      | Passiver i alt                            | 737.134 | 628.037 |
| 10   | Finansielle instrumenter i procent        |         |         |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## INDEX Europa Value KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                      | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                                      |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                                 | 808                      | 359                        |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 32.100                   | 40.397                     |                        |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                        | 0                        | 1.083                      |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                                | <b>32.908</b>            | <b>41.839</b>              |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                          |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                                 | -432                     | -2.062                     |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                            | 81.460                   | -56.056                    |                        |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                        | 0                        | 124                        |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                    | <b>81.028</b>            | <b>-57.994</b>             |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>       |                          |                            |                        |
|      | Noterede afledte instrumenter                                        | 495                      | 654                        |                        |
|      | Unoterede afledte instrumenter                                       | -835                     | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b> | <b>-340</b>              | <b>654</b>                 |                        |
| 4    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -285                     | -730                       |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 37                       | 453                        |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-248</b>              | <b>-277</b>                |                        |
| 5    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 2.026                    | 43                         | 2.069                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 690                      | 0                          | 690                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>2.716</b>             | <b>43</b>                  | <b>2.759</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 2.501                    | 21                         | 2.522                  |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 840                      | 0                          | 840                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>3.341</b>             | <b>21</b>                  | <b>3.362</b>           |
| 6    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                                     | 241                      | -35.882                    |                        |
|      | Renter og udbytter                                                   | 32.934                   | 41.819                     |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | -2.481                   | -3.753                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | 16.968                   | 7.628                      |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                                     | -140                     | -2.631                     |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>47.521</b>            | <b>7.180</b>               |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -2.759                   | -3.362                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | 8                        | 828                        |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-2.751</b>            | <b>-2.533</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                              | <b>44.770</b>            | <b>4.647</b>               |                        |

## INDEX Europa Value KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                      |               |               |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| 7 | <b>Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Regionsfordeling     | %             | %             |
|   | Nordeuropa           | 36,52         | 31,51         |
|   | Sydeuropa            | 28,63         | 24,90         |
|   | Storbritannien       | 22,80         | 30,61         |
|   | Skandinavien         | 8,81          | 9,81          |
|   | Øvrige               | 1,87          | 1,62          |
|   | Likvider mm.         | 1,38          | 1,54          |
|   | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|   |                                                   |                |                |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 8 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                       | 627.821        | 884.324        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -4.406         | 0              |
|   | Emissioner i året                                 | 25.821         | 137.112        |
|   | Indløsninger i året                               | -21.859        | -372.180       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 48             | 192            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 34             | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 428            | 242            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 44.342         | 4.405          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 64.636         | -26.274        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>736.866</b> | <b>627.821</b> |

|   |                                        |       |        |
|---|----------------------------------------|-------|--------|
| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)       | 2023  | 2022   |
|   | Cirkulerende andele (primo)            | 6.294 | 8.745  |
|   | Emissioner i året                      | 241   | 1.327  |
|   | Indløsninger i året                    | -200  | -3.778 |
|   | I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 6.335 | 6.294  |

|    |                                       |              |              |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,6         | 98,5         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | 98,6         | 98,5         |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 1,4          | 1,5          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

### Afdelingens investeringsområde

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

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060031847

Startdato:

16-03-2007

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

Morningstar Developed Markets TME Min. Volatility Screened Select

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                                     |                        |       |
|-------------------------------------|------------------------|-------|
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL | Årets afkast i procent | 4,24  |
|                                     | Benchmarkafkast i %    | 4,64  |
|                                     | Merafkast              | -0,40 |

### Nøgletal

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

|                                    | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent             | 4,24      | -5,10     | 21,68     | -4,75     | 25,82     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 140,01    | 143,54    | 164,63    | 140,03    | 152,97    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 169.814   | -260.055  | 882.611   | -150.483  | 833.511   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 15,00     | 9,30      | 12,30     | 4,70      | 6,40      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 28.375    | 31.012    | 29.490    | 37.570    | 30.976    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 3.972.730 | 4.451.584 | 4.854.884 | 5.260.922 | 4.738.282 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,50      |
| Sharpe Ratio                       | 0,58      | 0,59      | 0,86      | 0,73      | 1,21      |
| Tracking Error                     | 0,39      | 0,47      | 0,48      | 0,57      | 0,39      |

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 129            | 13              |
| Renteudgifter                             | -217           | -51             |
| 1 Udbytter                                | 114.061        | 99.592          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>113.973</b> | <b>99.554</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 92.080         | -323.674        |
| Valutakonti                               | -712           | -1.414          |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 217            | 107             |
| 3 Handelsomkostninger                     | -1.350         | -444            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>90.235</b>  | <b>-325.425</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>204.208</b> | <b>-225.871</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -20.842        | -22.092         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>183.366</b> | <b>-247.963</b> |
| Skat                                      | -13.552        | -12.092         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>169.814</b> | <b>-260.055</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 425.629        | 288.414         |
| Overført til udlodning næste år           | 1.790          | 1.833           |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>427.419</b> | <b>290.247</b>  |
| Overført til formuen                      | -257.605       | -550.302        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>169.814</b> | <b>-260.055</b> |

Årsrapport 2023 - INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                            |           |           |
|      | Indestående i depotselskab                | 2.067     | 1.466     |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 3.326     | 2.698     |
|      | I alt likvide midler                      | 5.393     | 4.164     |
| 6    | Kapitalandele                             |           |           |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 18.424    | 36.904    |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.930.966 | 4.398.444 |
|      | I alt kapitalandele                       | 3.949.390 | 4.435.348 |
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 4.524     | 3.780     |
|      | Andre tilgodehavender                     | 4.939     | 1.484     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 10.171    | 8.726     |
|      | I alt andre aktiver                       | 19.634    | 13.990    |
|      | Aktiver i alt                             | 3.974.417 | 4.453.502 |

| Note | PASSIVER              | 2023      | 2022      |
|------|-----------------------|-----------|-----------|
| 7,8  | Investorerens formue  | 3.972.730 | 4.451.584 |
|      | Anden gæld            |           |           |
|      | Skyldige omkostninger | 1.687     | 1.918     |
|      | I alt anden gæld      | 1.687     | 1.918     |
|      | Passiver i alt        | 3.974.417 | 4.453.502 |

9 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 704               | 763                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 113.357           | 98.829              |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 114.061           | 99.592              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 7.139             | -6.055              |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 84.941            | -317.619            |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 92.080            | -323.674            |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -1.517            | -704                |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 167               | 260                 |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -1.350            | -444                |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 12.334            | 172                 | 12.506          |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 8.336             | 0                   | 8.336           |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 20.670            | 172                 | 20.842          |
|      | 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          |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 1.833             | 2.341               |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 113.973           | 99.554              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -14.717           | -12.002             |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 366.788           | 205.058             |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -20.978           | 18.360              |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 446.899           | 313.312             |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -20.842           | -22.092             |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 1.362             | -973                |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -19.480           | -23.065             |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 427.419           | 290.247             |                 |
| 6    | Kapitalandele                                              | 2023              | 2022                |                 |
|      | Regionsfordeling                                           | %                 | %                   |                 |
|      | Nordamerika                                                | 66,50             | 65,46               |                 |
|      | Japan                                                      | 11,64             | 11,28               |                 |
|      | Nordeuropa                                                 | 8,52              | 11,33               |                 |
|      | Fjernøsten ex. Japan                                       | 4,88              | 3,75                |                 |
|      | Øvrige                                                     | 4,44              | 3,72                |                 |
|      | Sydeuropa                                                  | 4,03              | 4,46                |                 |
|      | I alt                                                      | 100,00            | 100,00              |                 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                   |                  |                  |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorenes formue (primo)                       | 4.451.584        | 4.854.884        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -288.414         | -362.727         |
|   | Emissioner i året                                 | 133.040          | 716.247          |
|   | Indløsninger i året                               | -494.093         | -511.863         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 120              | 442              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 679              | 14.657           |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 1.790            | 1.833            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 425.629          | 288.414          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | -257.605         | -550.302         |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>3.972.730</b> | <b>4.451.584</b> |
| 8 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>           | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele (primo)                       | 31.012           | 29.490           |
|   | Emissioner i året                                 | 978              | 4.893            |
|   | Indløsninger i året                               | -3.615           | -3.371           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>28.375</b>    | <b>31.012</b>    |
| 9 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter             | 99,4             | 99,6             |
|   | Finansielle instrumenter i alt                    | <b>99,4</b>      | <b>99,6</b>      |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                        | 0,6              | 0,4              |
|   | <b>I alt</b>                                      | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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



## INDEX OMX C25 KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der investeres 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                  |                        |       |
|------------------|------------------------|-------|
| INDEX OMX C25 KL | Årets afkast i procent | 8,77  |
|                  | Benchmarkafkast i %    | 9,08  |
|                  | Merafkast              | -0,31 |

### Nøgletal

#### INDEX OMX C25 KL

|                                    | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent             | 8,77      | -12,14    | 18,15     | 35,00     | 28,47     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 286,11    | 283,26    | 352,22    | 305,15    | 230,96    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 318.916   | -634.297  | 669.105   | 732.811   | 441.675   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 22,30     | 21,10     | 25,20     | 6,90      | 5,40      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 14.257    | 12.709    | 13.752    | 10.346    | 8.102     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 4.079.119 | 3.600.121 | 4.843.824 | 3.156.995 | 1.871.335 |
| Omkostningsprocent                 | 0,30      | 0,30      | 0,30      | 0,42      | 0,50      |
| Sharpe Ratio                       | 0,76      | 0,55      | 1,15      | 0,91      | 0,87      |
| Tracking Error                     | 0,10      | 0,13      | 0,12      | 0,15      | 0,16      |

## INDEX OMX C25 KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 166            | 4               |
| Renteudgifter                             | -38            | -46             |
| 1 Udbytter                                | 121.670        | 94.317          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>121.798</b> | <b>94.275</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 226.533        | -703.007        |
| Valutakonti                               | 2              | 0               |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 2              | -1              |
| 3 Handelsomkostninger                     | -242           | -91             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>226.295</b> | <b>-703.099</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>348.093</b> | <b>-608.824</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -11.426        | -11.325         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>336.667</b> | <b>-620.149</b> |
| Skat                                      | -17.751        | -14.148         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>318.916</b> | <b>-634.297</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 317.931        | 268.171         |
| Overført til udlodning næste år           | 62             | 247             |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>317.993</b> | <b>268.418</b>  |
| Overført til formuen                      | 923            | -902.715        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>318.916</b> | <b>-634.297</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## INDEX OMX C25 KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                            |           |           |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 4.411     | 1.756     |
|      | I alt likvide midler                      | 4.411     | 1.756     |
| 6    | Kapitalandele                             |           |           |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber      | 4.018.967 | 3.555.208 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 58.615    | 41.626    |
|      | I alt kapitalandele                       | 4.077.582 | 3.596.834 |
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                     | 343       | 1.967     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 1.648     | 482       |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.991     | 2.449     |
|      | Aktiver i alt                             | 4.083.984 | 3.601.039 |

| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| 7,8  | Investorerens formue                      | 4.079.119 | 3.600.121 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 844       | 918       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 4.021     | 0         |
|      | I alt anden gæld                          | 4.865     | 918       |
|      | Passiver i alt                            | 4.083.984 | 3.601.039 |

9 Finansielle instrumenter i procent

## INDEX OMX C25 KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 118.338           | 94.317              |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 3.332             | 0                   |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 121.670           | 94.317              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 220.054           | -707.864            |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 6.479             | 4.857               |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 226.533           | -703.007            |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -367              | -416                |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 125               | 325                 |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -242              | -91                 |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 11.276            | 150                 | 11.426          |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 11.276            | 150                 | 11.426          |
|      | 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          |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 246               | 766                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 121.798           | 94.274              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -18.917           | -14.148             |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 212.956           | 214.735             |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 13.770            | -16.450             |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 329.854           | 279.177             |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -11.426           | -11.325             |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -435              | 567                 |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -11.861           | -10.759             |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 317.993           | 268.418             |                 |
| 6    | Kapitalandele                                              | 2023              | 2022                |                 |
|      | Sektorfordeling                                            | %                 | %                   |                 |
|      | Sundhedspleje                                              | 33,72             | 34,76               |                 |
|      | Industri                                                   | 31,69             | 32,97               |                 |
|      | Finans                                                     | 12,26             | 10,13               |                 |
|      | Øvrige                                                     | 9,88              | 13,48               |                 |
|      | Materialer                                                 | 6,97              | 6,38                |                 |
|      | Forbrugsgoder                                              | 5,48              | 2,29                |                 |
|      | I alt                                                      | 100,00            | 100,00              |                 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## INDEX OMX C25 KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                   |                  |                  |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                       | 3.600.121        | 4.843.824        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -268.172         | -346.553         |
|   | Emissioner i året                                 | 565.559          | 931.428          |
|   | Indløsninger i året                               | -134.397         | -1.179.792       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 350              | 507              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | -3.258           | -14.997          |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 62               | 247              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 317.931          | 268.171          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 923              | -902.715         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>4.079.119</b> | <b>3.600.121</b> |
| 8 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>           | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele (primo)                       | 12.710           | 13.752           |
|   | Emissioner i året                                 | 2.052            | 3.276            |
|   | Indløsninger i året                               | -505             | -4.319           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>14.257</b>    | <b>12.710</b>    |
| 9 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter             | 100,0            | 99,9             |
|   | Finansielle instrumenter i alt                    | 100,0            | 99,9             |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                        | 0,0              | 0,1              |
|   | <b>I alt</b>                                      | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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

## 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                                                                                           |                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Fondskode:</b>                                                                         | <b>Fondskode:</b>                               |
| INDEX Stabile Obligationer KL A<br>DK0060057487                                           | INDEX Stabile Obligationer KL W<br>DK0060950541 |
| <b>Startdato:</b>                                                                         | <b>Startdato:</b>                               |
| INDEX Stabile Obligationer KL A<br>18-12-2006                                             | INDEX Stabile Obligationer KL W<br>13-03-2018   |
| <b>Risiko:</b>                                                                            |                                                 |
| 2                                                                                         |                                                 |
| <b>Udbyttebetalende:</b>                                                                  | <b>Udbyttebetalende:</b>                        |
| INDEX Stabile Obligationer KL A<br>Ja                                                     | INDEX Stabile Obligationer KL W<br>Ja           |
| <b>Børsnoteret:</b>                                                                       | <b>Børsnoteret:</b>                             |
| INDEX Stabile Obligationer KL A<br>Ja                                                     | INDEX Stabile Obligationer KL W<br>Nej          |
| <b>Benchmark:</b>                                                                         |                                                 |
| 50% Nordea CM3NC + 20% Nordea CM2GB + 15% Nyk CM3C + 15% Nyk Constant Spread Risk Conv 3Y |                                                 |
| <b>Rådgiver:</b>                                                                          |                                                 |
| Nykredit Bank A/S                                                                         |                                                 |

### Afkast og evaluering

|                                    |                        |       |
|------------------------------------|------------------------|-------|
| INDEX Stabile<br>Obligationer KL A | Årets afkast i procent | 5,01  |
|                                    | Benchmarkafkast i %    | 5,54  |
|                                    | Merafkast              | -0,53 |
| INDEX Stabile<br>Obligationer KL W | Årets afkast i procent | 5,01  |
|                                    | Benchmarkafkast i %    | 5,54  |
|                                    | Merafkast              | -0,53 |

## INDEX Stabile Obligationer KL

| Nøgletal                               | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>INDEX Stabile Obligationer KL</b>   |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)      | 139.878   | -205.905  | -19.573   | -2.976    | 538       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.        | -         | -         | -         | -         | 0,80      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)     | 23.587    | 19.095    | 16.870    | 14.873    | 11.147    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)      | 3.146.864 | 2.426.219 | 2.334.207 | 2.077.833 | 1.564.290 |
| <b>INDEX Stabile Obligationer KL A</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent                 | 5,01      | -8,18     | -0,88     | -0,16     | 0,07      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)          | 133,42    | 127,05    | 138,37    | 139,70    | 140,33    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)      | 139.837   | -205.820  | -19.567   | -2.975    | -43       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.        | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,10      | 0,40      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)     | 23.581    | 19.090    | 16.865    | 14.869    | 11.140    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)      | 3.145.942 | 2.425.538 | 2.333.596 | 2.077.216 | 1.563.277 |
| Omkostningsprocent                     | 0,19      | 0,19      | 0,19      | 0,18      | 0,24      |
| Sharpe Ratio                           | -0,62     | -0,76     | 0,51      | 1,17      | 1,29      |
| Tracking Error                         | 0,50      | 0,49      | 0,20      | 0,20      | 0,16      |
| <b>INDEX Stabile Obligationer KL W</b> |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent                 | 5,01      | -8,15     | -0,88     | -0,16     | 0,07      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)          | 133,46    | 127,09    | 138,37    | 139,70    | 140,33    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)      | 41        | -85       | -6        | -1        | 581       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.        | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,10      | 0,40      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)     | 7         | 5         | 4         | 4         | 7         |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)      | 922       | 681       | 611       | 617       | 1.013     |
| Omkostningsprocent                     | 0,19      | 0,19      | 0,19      | 0,17      | 0,25      |
| Sharpe Ratio                           | -0,62     | -0,77     | 0,24      | -         | -         |
| Tracking Error                         | 0,51      | 0,51      | 0,20      | -         | -         |

## INDEX Stabile Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| <b>Renter</b>                      |         |          |
| 1 Renteindtægter                   | 55.427  | 30.848   |
| 2 Renteudgifter                    | -3      | -265     |
| I alt renter                       | 55.424  | 30.583   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |         |          |
| 3 Obligationer                     | 89.778  | -231.915 |
| Øvrige aktiver/passiver            | 0       | 1        |
| 4 Handelsomkostninger              | -26     | -10      |
| I alt kursgevinster og -tab        | 89.752  | -231.924 |
| I alt indtægter                    | 145.176 | -201.341 |
| 5 Administrationsomkostninger      | -5.298  | -4.564   |
| Resultat før skat                  | 139.878 | -205.905 |
| Årets nettoresultat                | 139.878 | -205.905 |
| <b>Overskudsdisponering</b>        |         |          |
| Overført til udlodning næste år    | -83.116 | -50.161  |
| 6 I alt til rådighed for udlodning | -83.116 | -50.161  |
| Overført til formuen               | 222.994 | -155.744 |
| I alt disponeret                   | 139.878 | -205.905 |

Årsrapport 2023  
 Investeringsforeningen Sparinvest  
 Side 262 af 262



## INDEX Stabile Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                    | 2023      | 2022      |
|------|--------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                             |           |           |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter       | 6.218     | 17.804    |
|      | I alt likvide midler                       | 6.218     | 17.804    |
| 7    | Obligationer                               |           |           |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere | 3.129.031 | 2.379.502 |
|      | I alt obligationer                         | 3.129.031 | 2.379.502 |
|      | Andre aktiver                              |           |           |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.        | 25.928    | 13.952    |
|      | Andre tilgodehavender                      | 11        | 161       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 183.672   | 15.191    |
|      | I alt andre aktiver                        | 209.611   | 29.304    |
|      | Aktiver i alt                              | 3.344.860 | 2.426.610 |
| Note | PASSIVER                                   | 2023      | 2022      |
| 8,9  | Investorerne formue                        | 3.146.864 | 2.426.219 |
|      | Anden gæld                                 |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                      | 549       | 391       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 197.447   | 0         |
|      | I alt anden gæld                           | 197.996   | 391       |
|      | Passiver i alt                             | 3.344.860 | 2.426.610 |
| 10   | Finansielle instrumenter i procent         |           |           |

## INDEX Stabile Obligationer KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                      |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                 | 377                      | 18                         |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 55.050                   | 30.830                     |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                | <b>55.427</b>            | <b>30.848</b>              |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                       |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                       | -3                       | -265                       |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                 | <b>-3</b>                | <b>-265</b>                |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                 |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                 | 89.779                   | -231.886                   |                        |
|      | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            | 0                        | -29                        |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>           | <b>89.779</b>            | <b>-231.915</b>            |                        |
| 4    | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -33                      | -12                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 7                        | 2                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           | <b>-26</b>               | <b>-10</b>                 |                        |
| 5    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 1.836                    | 115                        | 1.951                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 3.347                    | 0                          | 3.347                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>              | <b>5.183</b>             | <b>115</b>                 | <b>5.298</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                     | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                             | 1.667                    | 16                         | 1.683                  |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 2.881                    | 0                          | 2.881                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>              | <b>4.548</b>             | <b>16</b>                  | <b>4.564</b>           |
| 6    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                          | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | -50.161                  | -468                       |                        |
|      | Renter og udbytter                                         | 55.424                   | 30.583                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -71.575                  | -77.038                    |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -16.804                  | -3.238                     |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-83.116</b>           | <b>-50.161</b>             |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -5.298                   | -4.564                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -497                     | -203                       |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.795</b>            | <b>-4.768</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-88.911</b>           | <b>-54.929</b>             |                        |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 5.795                    | 4.768                      |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-83.116</b>           | <b>-50.161</b>             |                        |

## INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Obligationer       | 2023          | 2022          |
|---|--------------------|---------------|---------------|
|   | Varighedsfordeling | %             | %             |
|   | 1 - 3 år           | 43,02         | 36,34         |
|   | 3 - 5 år           | 32,77         | 31,64         |
|   | < 1 år             | 23,21         | 24,79         |
|   | 5 - 7 år           | 1,22          | 1,66          |
|   | 7 - 10 år          | 0,04          | 4,22          |
|   | Øvrige             | -0,25         | 1,35          |
|   | <b>I alt</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorenes formue (1.000 kr.)       | 2023             | 2022             |
|---|---------------------------------------|------------------|------------------|
|   | Investorenes formue (primo)           | 2.426.219        | 2.334.207        |
|   | Emissioner i året                     | 666.675          | 409.479          |
|   | Indløsninger i året                   | -86.386          | -111.868         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 479              | 306              |
|   | Overført til udlodning næste år       | -83.116          | -50.161          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen       | 222.994          | -155.744         |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>      | <b>3.146.864</b> | <b>2.426.219</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 19.096        | 16.870        |
|   | Emissioner i året                             | 5.157         | 3.082         |
|   | Indløsninger i året                           | -666          | -856          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>23.587</b> | <b>19.096</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,4         | 98,1         |
|    | Finansielle instrumenter i alt        | <b>99,4</b>  | <b>98,1</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 0,6          | 1,9          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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

## INDEX Stabile Obligationer KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022     |
|------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen      | 139.837 | -205.820 |
| Klassens nettoresultat             | 139.837 | -205.820 |
| Overskudsdisponering               |         |          |
| Overført til udlodning næste år    | -83.092 | -50.147  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -83.092 | -50.147  |
| Overført til formuen               | 222.929 | -155.673 |
| I alt disponeret                   | 139.837 | -205.820 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 11        | 161       |
|      | I alt andre aktiver       | 11        | 161       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue       | 3.145.942 | 2.425.538 |

## INDEX Stabile Obligationer KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023             | 2022             |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -50.147          | -468             |
|   | Renter og udbytter                                         | 55.407           | 30.571           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -71.554          | -77.008          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -16.798          | -3.241           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-83.092</b>   | <b>-50.147</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -5.297           | -4.562           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -496             | -204             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-5.793</b>    | <b>-4.767</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-88.885</b>   | <b>-54.914</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 5.793            | 4.767            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-83.092</b>   | <b>-50.147</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023             | 2022             |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 2.425.538        | 2.333.596        |
|   | Emissioner i året                                          | 666.475          | 408.149          |
|   | Indløsninger i året                                        | -86.386          | -110.693         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 479              | 306              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -83.092          | -50.147          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 222.929          | -155.673         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>3.145.942</b> | <b>2.425.538</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023             | 2022             |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 19.091           | 16.865           |
|   | Emissioner i året                                          | 5.156            | 3.072            |
|   | Indløsninger i året                                        | -666             | -847             |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>23.581</b>    | <b>19.091</b>    |

Årsrapport 2023 - INDEX Stabile Obligationer KL A

## INDEX Stabile Obligationer KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note |                                   | 2023 | 2022 |
|------|-----------------------------------|------|------|
|      | Andel af resultat og omkostninger |      |      |
|      | Resultat af fællesporteføljen     | 41   | -85  |
|      | Klassens nettoresultat            | 41   | -85  |
|      | Overskudsdisponering              |      |      |
|      | Overført til udlodning næste år   | -24  | -14  |
| 1    | I alt til rådighed for udlodning  | -24  | -14  |
|      | Overført til formuen              | 65   | -71  |
|      | I alt disponeret                  | 41   | -85  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023 | 2022 |
|------|---------------------------|------|------|
|      | Andre aktiver             |      |      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023 | 2022 |
| 2,3  | Investorerens formue      | 922  | 681  |

## INDEX Stabile Obligationer KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |            |            |
|---|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023       | 2022       |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -14        | 0          |
|   | Renter og udbytter                                         | 17         | 12         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -21        | -30        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -6         | 3          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-24</b> | <b>-14</b> |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1         | -2         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -1         | 1          |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-2</b>  | <b>-1</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-26</b> | <b>-15</b> |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 2          | 1          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-24</b> | <b>-14</b> |
| 2 | Investorenes formue (1.000 kr.)                            | 2023       | 2022       |
|   | Investorenes formue (primo)                                | 681        | 611        |
|   | Emissioner i året                                          | 200        | 1.330      |
|   | Indløsninger i året                                        | 0          | -1.175     |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -24        | -14        |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 65         | -71        |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                           | <b>922</b> | <b>681</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023       | 2022       |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 5          | 4          |
|   | Emissioner i året                                          | 2          | 10         |
|   | Indløsninger i året                                        | 0          | -9         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>7</b>   | <b>5</b>   |

## INDEX USA Growth KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på nordamerikanske vækstaktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: Langsigtet forward-indtjening pr. aktie, kortsigtet indtjening pr. aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening pr. aktie og langsigtet historisk salg pr. 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                     |                        |       |
|---------------------|------------------------|-------|
| INDEX USA Growth KL | Årets afkast i procent | 41,39 |
|                     | Benchmarkafkast i %    | 41,86 |
|                     | Merafkast              | -0,47 |

### Nøgletal

INDEX USA Growth KL

|                                    | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019    |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent             | 41,39     | -28,01    | 34,82     | 30,77     | 39,13   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 144,15    | 119,94    | 214,65    | 170,10    | 137,48  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 451.554   | -435.794  | 462.032   | 367.221   | 212.601 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 3,60      | 20,30     | 40,90     | 11,20     | 8,40    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 13.610    | 8.865     | 7.555     | 9.644     | 5.932   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.961.944 | 1.063.312 | 1.621.580 | 1.640.432 | 815.496 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,50      | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,91      | 0,60      | 1,35      | 1,11      | 1,02    |
| Tracking Error                     | 0,36      | 0,41      | 0,45      | 0,52      | 0,45    |



## INDEX USA Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| Renteindtægter                            | 90             | 6               |
| Renteudgifter                             | -26            | -93             |
| 1 Udbytter                                | 7.766          | 6.661           |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>7.830</b>   | <b>6.574</b>    |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 2 Kapitalandele                           | 452.111        | -435.067        |
| Valutakonti                               | -389           | -80             |
| Øvrige aktiver/passiver                   | -4             | -3              |
| 3 Handelsomkostninger                     | -40            | -24             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>451.678</b> | <b>-435.174</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>459.508</b> | <b>-428.600</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -6.826         | -6.228          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>452.682</b> | <b>-434.828</b> |
| Skat                                      | -1.128         | -966            |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>451.554</b> | <b>-435.794</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 48.996         | 179.968         |
| Overført til udlodning næste år           | 1.311          | 263             |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>50.307</b>  | <b>180.231</b>  |
| Overført til formuen                      | 401.247        | -616.025        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>451.554</b> | <b>-435.794</b> |

## INDEX USA Growth KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                            |           |           |
|      | Indestående i depotselskab                | 6         | 1.452     |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 1.856     | 856       |
|      | I alt likvide midler                      | 1.862     | 2.308     |
| 6    | Kapitalandele                             |           |           |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.959.084 | 1.060.563 |
|      | I alt kapitalandele                       | 1.959.084 | 1.060.563 |
|      | Andre aktiver                             |           |           |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 718       | 167       |
|      | Andre tilgodehavender                     | 157       | 732       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.173     | 0         |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 0         | 9         |
|      | I alt andre aktiver                       | 3.048     | 908       |
|      | Aktiver i alt                             | 1.963.994 | 1.063.779 |
| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
| 7,8  | Investorernes formue                      | 1.961.944 | 1.063.312 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 741       | 467       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.309     | 0         |
|      | I alt anden gæld                          | 2.050     | 467       |
|      | Passiver i alt                            | 1.963.994 | 1.063.779 |
| 9    | Finansielle instrumenter i procent        |           |           |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S - Side 272

## INDEX USA Growth KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 7.766             | 6.661               |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 7.766             | 6.661               |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 0                 | -16                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 452.111           | -435.051            |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 452.111           | -435.067            |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -84               | -50                 |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 44                | 26                  |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -40               | -24                 |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 4.038             | 59                  | 4.097           |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 2.729             | 0                   | 2.729           |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 6.767             | 59                  | 6.826           |
|      | 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           |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 262               | 14                  |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 7.830             | 6.573               |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -1.127            | -974                |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 32.205            | 165.688             |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | 19.882            | 15.408              |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 59.052            | 186.709             |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -6.826            | -6.228              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -1.919            | -250                |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -8.745            | -6.478              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 50.307            | 180.231             |                 |
| 6    | Kapitalandele                                              | 2023              | 2022                |                 |
|      | Sektorfordeling                                            | %                 | %                   |                 |
|      | IT                                                         | 51,28             | 42,76               |                 |
|      | Forbrugsgoder                                              | 15,18             | 15,29               |                 |
|      | Kommunikation                                              | 13,36             | 11,70               |                 |
|      | Sundhedspleje                                              | 7,79              | 12,53               |                 |
|      | Øvrige                                                     | 7,19              | 10,61               |                 |
|      | Industri                                                   | 5,20              | 7,11                |                 |
|      | I alt                                                      | 100,00            | 100,00              |                 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## INDEX USA Growth KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                   |                  |                  |
|---|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorenes formue (primo)                       | 1.063.312        | 1.621.580        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -179.968         | -308.980         |
|   | Emissioner i året                                 | 639.210          | 369.943          |
|   | Indløsninger i året                               | -9.826           | -176.773         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 206              | 231              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | -2.544           | -6.896           |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 1.311            | 263              |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 48.996           | 179.968          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 401.247          | -616.025         |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>1.961.944</b> | <b>1.063.312</b> |
| 8 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>           | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele (primo)                       | 8.865            | 7.555            |
|   | Emissioner i året                                 | 4.820            | 2.494            |
|   | Indløsninger i året                               | -75              | -1.183           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>13.610</b>    | <b>8.865</b>     |
| 9 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter             | 99,9             | 99,7             |
|   | Finansielle instrumenter i alt                    | 99,9             | 99,7             |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                        | 0,1              | 0,3              |
|   | <b>I alt</b>                                      | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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

## INDEX USA Small Cap KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på nordamerikanske small cap-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Afdelingen består af amerikanske selskaber, som er en del af de 15 pct. mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Der foretages ikke valutaafdækning.

### 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 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                        |                        |       |
|------------------------|------------------------|-------|
| INDEX USA Small Cap KL | Årets afkast i procent | 14,22 |
|                        | Benchmarkafkast i %    | 14,15 |
|                        | Merafkast              | 0,07  |

### Nøgletal

#### INDEX USA Small Cap KL

|                                    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent             | 14,22   | -11,65  | 26,55   | 6,39    | 27,68   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 117,59  | 123,04  | 175,53  | 147,07  | 151,81  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 50.343  | -49.362 | 102.667 | 46.941  | 103.138 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 3,40    | 22,30   | 32,90   | 9,40    | 14,20   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 3.270   | 2.802   | 2.401   | 3.234   | 2.978   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 384.599 | 344.804 | 421.407 | 475.605 | 452.149 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,49    | 0,35    | 0,55    | 0,50    | 0,64    |
| Tracking Error                     | 1,31    | 1,37    | 1,46    | 1,57    | 1,08    |

## INDEX USA Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 29            | 4              |
| Renteudgifter                             | -10           | -7             |
| 1 Udbytter                                | 5.639         | 5.077          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>5.658</b>  | <b>5.074</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 47.273        | -51.947        |
| 3 Afledte finansielle instrumenter        | 0             | 2              |
| Valutakonti                               | -32           | -67            |
| Øvrige aktiver/passiver                   | -1            | -23            |
| 4 Handelsomkostninger                     | -35           | -25            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>47.205</b> | <b>-52.060</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>52.863</b> | <b>-46.986</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -1.701        | -1.643         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>51.162</b> | <b>-48.629</b> |
| Skat                                      | -819          | -733           |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>50.343</b> | <b>-49.362</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 11.120        | 62.492         |
| Overført til udlodning næste år           | 124           | 268            |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>11.244</b> | <b>62.760</b>  |
| Overført til formuen                      | 39.099        | -112.122       |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>50.343</b> | <b>-49.362</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## INDEX USA Small Cap KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                           | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                                    |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                        | 465     | 1.025   |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter              | 141     | 2       |
|      | I alt likvide midler                              | 606     | 1.027   |
| 7    | Kapitalandele                                     |         |         |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber         | 383.556 | 343.675 |
|      | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 148     | 149     |
|      | I alt kapitalandele                               | 383.704 | 343.824 |
|      | Afledte finansielle instrumenter                  |         |         |
|      | Unoterede afledte finansielle instrumenter        | 0       | 2       |
|      | I alt afledte finansielle instrumenter            | 0       | 2       |
|      | Andre aktiver                                     |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.               | 436     | 356     |
|      | Andre tilgodehavender                             | 24      | 193     |
|      | I alt andre aktiver                               | 460     | 549     |
|      | Aktiver i alt                                     | 384.770 | 345.402 |
| Note | PASSIVER                                          | 2023    | 2022    |
| 8,9  | Investorernes formue                              | 384.599 | 344.804 |
|      | Anden gæld                                        |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                             | 171     | 150     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling         | 0       | 448     |
|      | I alt anden gæld                                  | 171     | 598     |
|      | Passiver i alt                                    | 384.770 | 345.402 |

10 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## INDEX USA Small Cap KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                               | 2023              | 2022                |                 |
|------|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                      |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 5.639             | 5.077               |                 |
|      | I alt udbytter                                                | 5.639             | 5.077               |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                     | 47.273            | -52.468             |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber                 | 0                 | 521                 |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                    | 47.273            | -51.947             |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter       |                   |                     |                 |
|      | Unoterede afledte instrumenter                                | 0                 | 2                   |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 0                 | 2                   |                 |
| 4    | Handelsomkostninger                                           |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                     | -73               | -71                 |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                  | 38                | 46                  |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                     | -35               | -25                 |                 |
| 5    | Administrationomkostninger 2023                               | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                | 1.000             | 21                  | 1.021           |
|      | Investeringsforvaltning                                       | 680               | 0                   | 680             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                        | 1.680             | 21                  | 1.701           |
|      | 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           |
| 6    | Til rådighed for udlodning                                    | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                              | 268               | 188                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                            | 5.658             | 5.074               |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                              | -815              | -733                |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                           | 6.622             | 52.914              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                              | 1.317             | 7.207               |                 |
|      | Minimumsindkomst                                              | 13.049            | 64.650              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst    | -1.701            | -1.643              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger            | -103              | -247                |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                             | -1.805            | -1.890              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                              | 11.244            | 62.760              |                 |



## INDEX USA Small Cap KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                      |               |               |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| 7 | <b>Kapitalandele</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Sektorfordeling      | %             | %             |
|   | Øvrige               | 27,10         | 27,77         |
|   | Finans               | 16,92         | 16,61         |
|   | Industri             | 16,46         | 16,78         |
|   | Forbrugsgoder        | 14,40         | 13,63         |
|   | IT                   | 13,31         | 12,37         |
|   | Sundhedspleje        | 11,82         | 12,86         |
|   | <b>I alt</b>         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|   |                                                   |                |                |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 8 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorenes formue (primo)                       | 344.804        | 421.407        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -62.492        | -78.986        |
|   | Emissioner i året                                 | 80.180         | 164.884        |
|   | Indløsninger i året                               | -27.412        | -114.032       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 57             | 234            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | -881           | 658            |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 124            | 268            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 11.120         | 62.492         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 39.099         | -112.122       |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>384.599</b> | <b>344.804</b> |

|   |                                               |              |              |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| 9 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>       | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 2.802        | 2.401        |
|   | Emissioner i året                             | 730          | 1.256        |
|   | Indløsninger i året                           | -262         | -855         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>3.270</b> | <b>2.802</b> |

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

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

## INDEX USA Value KL

### Afdelingens investeringsområde

Investeringsstrategien er passiv med det formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som afdelingens benchmark. Der fokuseres udelukkende på nordamerikanske value-aktier, og universet udgøres af aktier, som indgår i afdelingens benchmark. Screeningen, som ligger til grund for benchmark-indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: Bogført værdi/pris, 12-måneders forward-indtjening/pris og udbetalingsprocent. Der foretages ikke valutaafdækning.

### Afdelingsprofil

#### Fondskode:

DK0010298439

#### Startdato:

18-05-2001

#### Risiko:

5

#### Udbyttebetalende:

Ja

#### Børsnoteret:

Ja

#### Benchmark:

MSCI USA Value ex Select Securities Index

#### Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                    |                        |       |
|--------------------|------------------------|-------|
| INDEX USA Value KL | Årets afkast i procent | 5,21  |
|                    | Benchmarkafkast i %    | 5,53  |
|                    | Merafkast              | -0,32 |

### Nøgletal

#### INDEX USA Value KL

|                                    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent             | 5,21    | -1,62   | 36,13   | -8,83   | 26,60   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 90,25   | 95,96   | 107,24  | 83,69   | 97,85   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 24.354  | -9.774  | 147.960 | -53.213 | 132.058 |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 4,80    | 10,40   | 9,20    | 5,20    | 6,30    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 5.358   | 5.707   | 5.605   | 5.617   | 6.048   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 483.550 | 547.677 | 601.068 | 470.139 | 591.825 |
| Omkostningsprocent                 | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    |
| Sharpe Ratio                       | 0,56    | 0,49    | 0,57    | 0,40    | 0,76    |
| Tracking Error                     | 0,39    | 0,39    | 0,43    | 0,38    | 0,30    |

## INDEX USA Value KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 29            | 5              |
| Renteudgifter                             | -11           | -12            |
| 1 Udbytter                                | 13.065        | 14.831         |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>13.083</b> | <b>14.824</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 15.654        | -19.119        |
| Valutakonti                               | -38           | -398           |
| Øvrige aktiver/passiver                   | -1            | -2             |
| 3 Handelsomkostninger                     | -37           | -12            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>15.578</b> | <b>-19.531</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>28.661</b> | <b>-4.707</b>  |
| 4 Administrationsomkostninger             | -2.420        | -2.934         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>26.241</b> | <b>-7.641</b>  |
| Skat                                      | -1.887        | -2.133         |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>24.354</b> | <b>-9.774</b>  |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 25.718        | 59.358         |
| Overført til udlodning næste år           | 416           | 184            |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>26.134</b> | <b>59.542</b>  |
| Overført til formuen                      | -1.780        | -69.316        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>24.354</b> | <b>-9.774</b>  |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## INDEX USA Value KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                   | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                            |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                | 416     | 3       |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter      | 8       | 453     |
|      | I alt likvide midler                      | 424     | 456     |
| 6    | Kapitalandele                             |         |         |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 482.761 | 546.523 |
|      | I alt kapitalandele                       | 482.761 | 546.523 |
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 545     | 639     |
|      | Andre tilgodehavender                     | 35      | 289     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                    | 5       | 5       |
|      | I alt andre aktiver                       | 585     | 933     |
|      | Aktiver i alt                             | 483.770 | 547.912 |

| Note | PASSIVER              | 2023    | 2022    |
|------|-----------------------|---------|---------|
| 7,8  | Investorernes formue  | 483.550 | 547.677 |
|      | Anden gæld            |         |         |
|      | Skyldige omkostninger | 220     | 235     |
|      | I alt anden gæld      | 220     | 235     |
|      | Passiver i alt        | 483.770 | 547.912 |

9 Finansielle instrumenter i procent

## INDEX USA Value KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                            | 2023              | 2022                |                 |
|------|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| 1    | Udbytter                                                   |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 13.065            | 14.831              |                 |
|      | I alt udbytter                                             | 13.065            | 14.831              |                 |
| 2    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                       |                   |                     |                 |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                       | 0                 | -32                 |                 |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  | 15.999            | -19.087             |                 |
|      | Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber              | -345              | 0                   |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                 | 15.654            | -19.119             |                 |
| 3    | Handelsomkostninger                                        |                   |                     |                 |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                  | -56               | -56                 |                 |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               | 19                | 44                  |                 |
|      | I alt handelsomkostninger                                  | -37               | -12                 |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                            | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                             | 1.425             | 28                  | 1.453           |
|      | Investeringsforvaltning                                    | 967               | 0                   | 967             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                     | 2.392             | 28                  | 2.420           |
|      | 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           |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                 | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                           | 184               | 437                 |                 |
|      | Renter og udbytter                                         | 13.084            | 14.824              |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | -1.886            | -2.137              |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 18.238            | 52.640              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                           | -1.168            | -3.402              |                 |
|      | Minimumsindkomst                                           | 28.451            | 62.363              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -2.420            | -2.934              |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 102               | 113                 |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                          | -2.318            | -2.821              |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning                           | 26.134            | 59.542              |                 |
| 6    | Kapitalandele                                              | 2023              | 2022                |                 |
|      | Sektorfordeling                                            | %                 | %                   |                 |
|      | Øvrige                                                     | 26,61             | 33,26               |                 |
|      | Finans                                                     | 20,05             | 18,24               |                 |
|      | Sundhedspleje                                              | 18,83             | 18,63               |                 |
|      | IT                                                         | 13,50             | 9,42                |                 |
|      | Industri                                                   | 11,85             | 10,11               |                 |
|      | Konsumentvarer                                             | 9,16              | 10,34               |                 |
|      | I alt                                                      | 100,00            | 100,00              |                 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## INDEX USA Value KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                   |                |                |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 7 | <b>Investorenes formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorenes formue (primo)                       | 547.677        | 601.068        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -59.358        | -51.564        |
|   | Emissioner i året                                 | 34.459         | 236.984        |
|   | Indløsninger i året                               | -63.731        | -227.339       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 29             | 189            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 120            | -1.886         |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 416            | 184            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 25.718         | 59.358         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | -1.780         | -69.316        |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>483.550</b> | <b>547.677</b> |
| 8 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>           | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele (primo)                       | 5.708          | 5.605          |
|   | Emissioner i året                                 | 388            | 2.403          |
|   | Indløsninger i året                               | -738           | -2.300         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>5.358</b>   | <b>5.708</b>   |
| 9 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter             | 99,8           | 99,8           |
|   | Finansielle instrumenter i alt                    | <b>99,8</b>    | <b>99,8</b>    |
|   | Andre aktiver / Anden gæld                        | 0,2            | 0,2            |
|   | <b>I alt</b>                                      | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |

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

## 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

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>        | <b>Fondskode:</b>        |
| Mix Aktier KL A          | Mix Aktier KL W          |
| DK0010014778             | DK0060819670             |
| Mix Aktier KL KW         |                          |
| DK0061549995             |                          |
| <b>Startdato:</b>        | <b>Startdato:</b>        |
| Mix Aktier KL A          | Mix Aktier KL W          |
| 01-09-1975               | 30-06-2017               |
| Mix Aktier KL KW         |                          |
| 12-11-2021               |                          |
| <b>Risiko:</b>           |                          |
| 4                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Aktier KL A          | Mix Aktier KL W          |
| Ja                       | Ja                       |
| Mix Aktier KL KW         |                          |
| Ja                       |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>      | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Mix Aktier KL A          | Mix Aktier KL W          |
| Ja                       | Nej                      |
| Mix Aktier KL KW         |                          |
| Nej                      |                          |
| <b>Benchmark:</b>        |                          |
| MSCI AC World            |                          |
| <b>Rådgiver:</b>         |                          |
| Nykredit Bank A/S        |                          |

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                  |                        |       |
|------------------|------------------------|-------|
| Mix Aktier KL A  | Årets afkast i procent | 11,96 |
|                  | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                  | Merafkast              | -6,39 |
| Mix Aktier KL W  | Årets afkast i procent | 12,52 |
|                  | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                  | Merafkast              | -5,83 |
| Mix Aktier KL KW | Årets afkast i procent | 12,52 |
|                  | Benchmarkafkast i %    | 18,35 |
|                  | Merafkast              | -5,83 |

## Mix Aktier KL

| Nøgletal                           | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Mix Aktier KL</b>               |         |         |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 20.963  | -44.528 | 141.643 | -18.588 | 92.644  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -       | -       | -       | -       | 17,70   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.570   | 1.592   | 3.067   | 2.836   | 3.023   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 195.420 | 176.930 | 577.368 | 441.520 | 516.519 |
| Active share                       | -       | -       | -       | 90,59   | 88,57   |
| <b>Mix Aktier KL A</b>             |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 11,96   | -9,69   | 34,22   | -4,24   | 20,47   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 124,37  | 111,09  | 187,64  | 155,28  | 170,41  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 19.561  | -24.200 | 75.262  | -10.771 | 49.500  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,30    | 0,00    | 60,30   | 17,00   | 8,40    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.447   | 1.518   | 1.514   | 1.510   | 1.593   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 179.914 | 168.692 | 284.141 | 234.503 | 271.496 |
| Omkostningsprocent                 | 0,80    | 0,80    | 1,54    | 1,93    | 1,96    |
| Sharpe Ratio                       | 0,47    | 0,28    | 0,52    | 0,33    | 0,65    |
| Tracking Error                     | 6,06    | 6,06    | 7,37    | 5,52    | 4,15    |
| <b>Mix Aktier KL W</b>             |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 12,52   | -9,23   | 34,87   | -3,76   | 21,08   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 125,47  | 111,50  | 188,82  | 156,11  | 171,33  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 271     | -20.121 | 66.380  | -7.817  | 43.144  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,90    | 0,00    | 61,60   | 17,70   | 9,30    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 19      | 19      | 1.552   | 1.326   | 1.430   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 2.437   | 2.166   | 293.068 | 207.017 | 245.024 |
| Omkostningsprocent                 | 0,30    | 0,30    | 1,04    | 1,44    | 1,46    |
| Sharpe Ratio                       | 0,50    | 0,31    | 0,58    | 0,24    | -       |
| Tracking Error                     | 6,07    | 6,07    | 7,39    | 5,52    | -       |
| <b>Mix Aktier KL KW</b>            |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 12,52   | -9,24   | 0,62    | -       | -       |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 125,47  | 111,50  | 188,85  | -       | -       |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 1.131   | -207    | 1       | -       | -       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,90    | 0,00    | 61,60   | -       | -       |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 104     | 54      | 1       | -       | -       |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 13.069  | 6.072   | 159     | -       | -       |
| Omkostningsprocent                 | 0,30    | 0,30    | 0,04    | -       | -       |



## Mix Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| Renteindtægter                            | 26            | 1              |
| Renteudgifter                             | 0             | -13            |
| 1 Udbytter                                | 6.076         | 25.973         |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>6.102</b>  | <b>25.961</b>  |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 2 Kapitalandele                           | 16.281        | -68.376        |
| Valutakonti                               | 9             | 0              |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 6             | 16             |
| 3 Handelsomkostninger                     | 0             | -2             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>16.296</b> | <b>-68.362</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>22.398</b> | <b>-42.401</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -1.431        | -2.135         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>20.967</b> | <b>-44.536</b> |
| Skat                                      | -4            | 8              |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>20.963</b> | <b>-44.528</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 3.685         | 0              |
| Overført til udlodning næste år           | 82            | -836           |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>3.767</b>  | <b>-836</b>    |
| Overført til formuen                      | 17.196        | -43.692        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>20.963</b> | <b>-44.528</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mix Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                                                    |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 230     | 37      |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter                              | 1.324   | 112     |
|      | I alt likvide midler                                              | 1.554   | 149     |
| 6    | Kapitalandele                                                     |         |         |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 79.479  | 72.200  |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 110.116 | 99.724  |
|      | I alt kapitalandele                                               | 189.595 | 171.924 |
|      | Andre aktiver                                                     |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 117     | 171     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 85      | 75      |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                            | 4.225   | 4.733   |
|      | I alt andre aktiver                                               | 4.427   | 4.979   |
|      | Aktiver i alt                                                     | 195.576 | 177.052 |
| Note | PASSIVER                                                          | 2023    | 2022    |
| 7,8  | Investorerens formue                                              | 195.420 | 176.930 |
|      | Anden gæld                                                        |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                                             | 156     | 122     |
|      | I alt anden gæld                                                  | 156     | 122     |
|      | Passiver i alt                                                    | 195.576 | 177.052 |
| 9    | Finansielle instrumenter i procent                                |         |         |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mix Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                   | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Udbytter</b>                                                   |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 1.595                    | 16.926                     |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 4.481                    | 9.047                      |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                             | <b>6.076</b>             | <b>25.973</b>              |                        |
| 2    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                       |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                         | -4                       | 0                          |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 9.211                    | -39.756                    |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 7.041                    | -28.620                    |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 32                       | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                 | <b>16.281</b>            | <b>-68.376</b>             |                        |
| 3    | <b>Handelsomkostninger</b>                                        |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                         | -15                      | -6                         |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                      | 15                       | 4                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                  | <b>0</b>                 | <b>-2</b>                  |                        |
| 4    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 64                       | 30                         | 94                     |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 465                      | 0                          | 465                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 872                      | 0                          | 872                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                     | <b>1.401</b>             | <b>30</b>                  | <b>1.431</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 171                      | 23                         | 194                    |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 976                      | 0                          | 976                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 965                      | 0                          | 965                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                     | <b>2.112</b>             | <b>23</b>                  | <b>2.135</b>           |
| 5    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                 | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                                  | -836                     | 79                         |                        |
|      | Renter og udbytter                                                | 6.102                    | 25.963                     |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                                  | 506                      | -3.871                     |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                               | -498                     | -20.174                    |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                                  | -102                     | -2.834                     |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                           | <b>5.172</b>             | <b>-836</b>                |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst        | -1.431                   | -2.135                     |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                | 27                       | 603                        |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                          | <b>-1.405</b>            | <b>-1.533</b>              |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>                    | <b>3.767</b>             | <b>-2.370</b>              |                        |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes              | 0                        | 1.533                      |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>                     | <b>3.767</b>             | <b>-836</b>                |                        |

## Mix Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                      |                                                   |                |                |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 6                                                                    | <b>Kapitalandele</b>                              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|                                                                      | Sektorfordeling                                   | %              | %              |
|                                                                      | Aktier                                            | 97,02          | 97,17          |
|                                                                      | Likvider m.m.                                     | 2,98           | 2,83           |
|                                                                      | Øvrige                                            | 0,00           | 0,00           |
|                                                                      | <b>I alt</b>                                      | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b>  |
| Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                                                   |                |                |
| 7                                                                    | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|                                                                      | Investorerne formue (primo)                       | 176.930        | 577.368        |
|                                                                      | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | 0              | -186.970       |
|                                                                      | Emissioner i året                                 | 10.720         | 88.933         |
|                                                                      | Indløsninger i året                               | -13.201        | -264.127       |
|                                                                      | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 7              | 346            |
|                                                                      | Udbytte regulering ved emissioner og indløsninger | 0              | 5.908          |
|                                                                      | Overført til udlodning næste år                   | 82             | -836           |
|                                                                      | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 3.685          | 0              |
|                                                                      | Overført fra resultatopgørelsen                   | 17.196         | -43.692        |
|                                                                      | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>195.420</b> | <b>176.930</b> |
| 8                                                                    | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>           | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|                                                                      | Cirkulerende andele (primo)                       | 1.592          | 3.067          |
|                                                                      | Emissioner i året                                 | 91             | 776            |
|                                                                      | Indløsninger i året                               | -113           | -2.251         |
|                                                                      | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>1.570</b>   | <b>1.592</b>   |
| 9                                                                    | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>         | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|                                                                      | Børsnoterede finansielle instrumenter             | 40,7           | 40,8           |
|                                                                      | Øvrige finansielle instrumenter                   | 56,3           | 56,4           |
|                                                                      | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>             | <b>97,0</b>    | <b>97,2</b>    |
|                                                                      | Andre aktiver / Anden gæld                        | 3,0            | 2,8            |
|                                                                      | <b>I alt</b>                                      | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |

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

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mix Aktier KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 20.433 | -23.235 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -872   | -965    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 19.561 | -24.200 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Foreslået udlodning                                                         | 3.327  | 0       |
| Overført til udlodning næste år                                             | 72     | -799    |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 3.399  | -799    |
| Overført til formuen                                                        | 16.162 | -23.401 |
| I alt disponeret                                                            | 19.561 | -24.200 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 74      | 135     |
|      | I alt andre aktiver       | 74      | 135     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 179.914 | 168.692 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 75      | 75      |
|      | I alt anden gæld          | 75      | 75      |

## Mix Aktier KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -799           | 20             |
|   | Renter og udbytter                                         | 5.801          | 12.994         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 476            | -1.925         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -470           | -12.211        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -247           | 323            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>4.760</b>   | <b>-799</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1.396         | -1.543         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 35             | 38             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-1.361</b>  | <b>-1.506</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>3.399</b>   | <b>-2.305</b>  |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 0              | 1.506          |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>3.399</b>   | <b>-799</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 168.692        | 284.141        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0              | -91.311        |
|   | Emissioner i året                                          | 2.387          | 8.505          |
|   | Indløsninger i året                                        | -10.734        | -8.551         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 7              | 199            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0              | -90            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 72             | -799           |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 3.327          | 0              |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 16.162         | -23.401        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>179.914</b> | <b>168.692</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 1.519          | 1.514          |
|   | Emissioner i året                                          | 20             | 74             |
|   | Indløsninger i året                                        | -92            | -70            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>1.447</b>   | <b>1.519</b>   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Mix Aktier KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023 | 2022    |
|------------------------------------|------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |      |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 271  | -20.121 |
| Klassens nettoresultat             | 271  | -20.121 |
| Overskudsdisponering               |      |         |
| Foreslået udlodning                | 56   | 0       |
| Overført til udlodning næste år    | 2    | -10     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 58   | -10     |
| Overført til formuen               | 213  | -20.111 |
| I alt disponeret                   | 271  | -20.121 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023  | 2022  |
|------|---------------------------|-------|-------|
|      | Andre aktiver             |       |       |
|      | Andre tilgodehavender     | 1     | 27    |
|      | I alt andre aktiver       | 1     | 27    |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023  | 2022  |
| 2,3  | Investorerens formue      | 2.437 | 2.166 |

## Mix Aktier KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |              |              |
|---|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -10          | 59           |
|   | Renter og udbytter                                         | 75           | 12.947       |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 6            | -1.943       |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -6           | -7.635       |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 0            | -3.438       |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>65</b>    | <b>-10</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -7           | -581         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 0            | 574          |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-7</b>    | <b>-7</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>58</b>    | <b>-17</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 0            | 7            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>58</b>    | <b>-10</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 2.166        | 293.068      |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0            | -95.607      |
|   | Emissioner i året                                          | 0            | 73.655       |
|   | Indløsninger i året                                        | 0            | -255.132     |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 0            | 143          |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0            | 6.160        |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 2            | -10          |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 56           | 0            |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 213          | -20.111      |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>2.437</b> | <b>2.166</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 19           | 1.552        |
|   | Emissioner i året                                          | 0            | 644          |
|   | Indløsninger i året                                        | 0            | -2.177       |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>19</b>    | <b>19</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S



## Mix Aktier KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023  | 2022 |
|------------------------------------|-------|------|
| Andel af resultat og omkostninger  |       |      |
| Resultat af fællesporteføljen      | 1.131 | -207 |
| Klassens nettoresultat             | 1.131 | -207 |
| Overskudsdisponering               |       |      |
| Foreslået udlodning                | 302   | 0    |
| Overført til udlodning næste år    | 8     | -27  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 310   | -27  |
| Overført til formuen               | 821   | -180 |
| I alt disponeret                   | 1.131 | -207 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023   | 2022  |
|------|-------------------------------------------|--------|-------|
|      | Andre aktiver                             |        |       |
|      | Andre tilgodehavender                     | 5      | 5     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 85     | 75    |
|      | I alt andre aktiver                       | 90     | 80    |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023   | 2022  |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 13.069 | 6.072 |

## Mix Aktier KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |              |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>   | <b>2022</b>  |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -27           | 0            |
|   | Renter og udbytter                                         | 226           | 22           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 24            | -3           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -22           | -328         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 145           | 281          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>347</b>    | <b>-27</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -28           | -11          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -8            | -9           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-37</b>    | <b>-20</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>310</b>    | <b>-48</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 0             | 20           |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>310</b>    | <b>-27</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>   | <b>2022</b>  |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 6.072         | 159          |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0             | -52          |
|   | Emissioner i året                                          | 8.333         | 6.773        |
|   | Indløsninger i året                                        | -2.467        | -444         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 0             | 4            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0             | -162         |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 8             | -27          |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 302           | 0            |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 821           | -180         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>13.069</b> | <b>6.072</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>   | <b>2022</b>  |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 54            | 1            |
|   | Emissioner i året                                          | 71            | 57           |
|   | Indløsninger i året                                        | -21           | -4           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>104</b>    | <b>54</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>        | <b>Fondskode:</b>        |
| Mix Høj Risiko KL A      | Mix Høj Risiko KL W      |
| DK0060623346             | DK0060820686             |
| Mix Høj Risiko KL KW     |                          |
| DK0061550068             |                          |
| <b>Startdato:</b>        | <b>Startdato:</b>        |
| Mix Høj Risiko KL A      | Mix Høj Risiko KL W      |
| 27-05-2015               | 30-06-2017               |
| Mix Høj Risiko KL KW     |                          |
| 24-06-2021               |                          |
| <b>Risiko:</b>           |                          |
| 3                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Høj Risiko KL A      | Mix Høj Risiko KL W      |
| Ja                       | Ja                       |
| Mix Høj Risiko KL KW     |                          |
| Ja                       |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>      | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Mix Høj Risiko KL A      | Mix Høj Risiko KL W      |
| Ja                       | Nej                      |
| Mix Høj Risiko KL KW     |                          |
| Nej                      |                          |
| <b>Benchmark:</b>        |                          |
| BM - Mix High            |                          |
| <b>Rådgiver:</b>         |                          |
| Nykredit Bank A/S        |                          |

### Afkast og evaluering

|                      |                        |       |
|----------------------|------------------------|-------|
| Mix Høj Risiko KL A  | Årets afkast i procent | 10,44 |
|                      | Benchmarkafkast i %    | 14,01 |
|                      | Merafkast              | -3,58 |
| Mix Høj Risiko KL W  | Årets afkast i procent | 10,99 |
|                      | Benchmarkafkast i %    | 14,01 |
|                      | Merafkast              | -3,02 |
| Mix Høj Risiko KL KW | Årets afkast i procent | 10,99 |
|                      | Benchmarkafkast i %    | 14,01 |
|                      | Merafkast              | -3,02 |

## Mix Høj Risiko KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022      | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| <b>Mix Høj Risiko KL</b>           |           |           |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 168.418   | -122.783  | 109.336 | -12.754 | 65.832  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -         | -         | -       | -       | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 18.948    | 10.621    | 7.341   | 5.502   | 4.772   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 2.243.651 | 1.174.419 | 951.565 | 611.343 | 543.251 |
| <b>Mix Høj Risiko KL A</b>         |           |           |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,44     | -11,03    | 16,25   | -2,46   | 15,24   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 116,29    | 109,39    | 128,90  | 110,88  | 113,67  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 59.511    | -77.845   | 91.953  | -12.211 | 57.095  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,10      | 4,30      | 5,60    | 0,00    | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 5.228     | 5.484     | 5.499   | 4.820   | 4.165   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 607.983   | 599.964   | 708.793 | 534.418 | 473.440 |
| Omkostningsprocent                 | 0,70      | 0,70      | 0,70    | 1,04    | 1,13    |
| Sharpe Ratio                       | 0,38      | 0,15      | 0,55    | 0,38    | 0,43    |
| Tracking Error                     | 2,08      | 1,90      | 1,87    | 1,34    | 0,79    |
| <b>Mix Høj Risiko KL W</b>         |           |           |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,99     | -10,60    | 16,83   | -1,94   | 15,82   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 118,84    | 111,83    | 131,87  | 112,87  | 115,10  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 11.118    | -8.533    | 9.358   | 34      | 4.956   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,70      | 5,00      | 6,40    | 0,00    | 0,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.850     | 579       | 495     | 436     | 337     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 338.673   | 64.753    | 65.225  | 49.168  | 38.747  |
| Omkostningsprocent                 | 0,20      | 0,20      | 0,20    | 0,50    | 0,63    |
| Sharpe Ratio                       | 0,42      | 0,19      | 0,58    | 0,29    | -       |
| Tracking Error                     | 2,10      | 1,91      | 1,90    | 1,34    | -       |
| <b>Mix Høj Risiko KL KW</b>        |           |           |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 10,99     | -10,60    | 6,67    | -       | -       |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 118,84    | 111,83    | 131,87  | -       | -       |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 97.789    | -33.826   | 3.354   | -       | -       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,60      | 5,00      | 6,40    | -       | -       |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 10.914    | 4.441     | 1.128   | -       | -       |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.296.995 | 496.574   | 148.801 | -       | -       |
| Omkostningsprocent                 | 0,20      | 0,20      | 0,10    | -       | -       |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Mix Høj Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 84             | 4               |
| 2 Renteudgifter                           | -2             | -33             |
| 3 Udbytter                                | 28.683         | 38.910          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>28.765</b>  | <b>38.881</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 4 Kapitalandele                           | 145.825        | -156.300        |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 0              | 1               |
| 5 Handelsomkostninger                     | 0              | -8              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>145.825</b> | <b>-156.307</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>174.590</b> | <b>-117.426</b> |
| 6 Administrationsomkostninger             | -6.172         | -5.357          |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>168.418</b> | <b>-122.783</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>168.418</b> | <b>-122.783</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 48.140         | 49.266          |
| Overført til udlodning næste år           | 152            | 398             |
| 7 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>48.292</b>  | <b>49.664</b>   |
| Overført til formuen                      | 120.126        | -172.447        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>168.418</b> | <b>-122.783</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S

## Mix Høj Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                                                    |           |           |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 5         | 0         |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter                              | 3.465     | 2.631     |
|      | I alt likvide midler                                              | 3.470     | 2.631     |
| 8    | Kapitalandele                                                     |           |           |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 963.517   | 522.430   |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 1.265.169 | 643.775   |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 4.867     | 0         |
|      | I alt kapitalandele                                               | 2.233.553 | 1.166.205 |
|      | Andre aktiver                                                     |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 331       | 211       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 4.047     | 3.069     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                            | 5.809     | 5.808     |
|      | I alt andre aktiver                                               | 10.187    | 9.088     |
|      | Aktiver i alt                                                     | 2.247.210 | 1.177.924 |

| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| 9,10 | Investorerens formue                      | 2.243.651 | 1.174.419 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 649       | 459       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.910     | 3.046     |
|      | I alt anden gæld                          | 3.559     | 3.505     |
|      | Passiver i alt                            | 2.247.210 | 1.177.924 |

11 Finansielle instrumenter i procent

## Mix Høj Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                   | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                             |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 84                       | 4                          |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                       | <b>84</b>                | <b>4</b>                   |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                              |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                              | -2                       | -33                        |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                        | <b>-2</b>                | <b>-33</b>                 |                        |
| 3    | <b>Udbytter</b>                                                   |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 6.980                    | 21.406                     |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 21.703                   | 17.504                     |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                             | <b>28.683</b>            | <b>38.910</b>              |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                       |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 75.505                   | -88.664                    |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 69.870                   | -67.636                    |                        |
|      | Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger   | 167                      | 0                          |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 287                      | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                 | <b>145.825</b>           | <b>-156.300</b>            |                        |
| 5    | <b>Handelsomkostninger</b>                                        |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                         | -45                      | -19                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                      | 45                       | 11                         |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                  | <b>0</b>                 | <b>-8</b>                  |                        |
| 6    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 721                      | 76                         | 797                    |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 2.391                    | 0                          | 2.391                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 2.984                    | 0                          | 2.984                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                     | <b>6.096</b>             | <b>76</b>                  | <b>6.172</b>           |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 525                      | 20                         | 545                    |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 1.635                    | 0                          | 1.635                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 3.177                    | 0                          | 3.177                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                     | <b>5.337</b>             | <b>20</b>                  | <b>5.357</b>           |

## Mix Høj Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                  |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | 385              | 119              |
|    | Renter og udbytter                                                   | 28.758           | 38.882           |
|    | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | 0                | -5.808           |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | 4.740            | 11.399           |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | 21.560           | 10.669           |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>55.442</b>    | <b>55.262</b>    |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -6.172           | -5.357           |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -978             | -241             |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-7.149</b>    | <b>-5.596</b>    |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                              | <b>48.292</b>    | <b>49.664</b>    |
| 8  | <b>Kapitalandele</b>                                                 | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Segmentfordeling                                                     | %                | %                |
|    | Aktier - Value Active Global                                         | 19,33            | 18,85            |
|    | Aktier - Global Focus Sustainable                                    | 19,16            | 0,00             |
|    | Obligationer - Long Term                                             | 18,86            | 19,60            |
|    | Øvrige                                                               | 18,70            | 35,25            |
|    | Aktier - Index Passive                                               | 18,19            | 19,35            |
|    | Kreditobligationer - Value High Yield                                | 5,76             | 6,96             |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                  |
| 9  | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 1.161.291        | 951.565          |
|    | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12                    | -48.681          | -42.559          |
|    | Emissioner i året                                                    | 1.005.506        | 447.129          |
|    | Indløsninger i året                                                  | -41.649          | -53.640          |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 1.461            | 705              |
|    | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger                     | -2.697           | -5.996           |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | 152              | 398              |
|    | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                          | 48.140           | 49.266           |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 120.126          | -172.447         |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>2.243.651</b> | <b>1.174.419</b> |
| 10 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 10.622           | 7.341            |
|    | Emissioner i året                                                    | 8.889            | 3.753            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -519             | -471             |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>18.992</b>    | <b>10.622</b>    |
| 11 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 42,9             | 44,5             |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 56,6             | 54,8             |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>99,6</b>      | <b>99,3</b>      |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 0,5              | 0,7              |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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



## Mix Høj Risiko KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 62.495 | -74.668  |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -2.984 | -3.177   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 59.511 | -77.845  |
| Overskudsdisponering                                                        |        |          |
| Foreslået udlodning                                                         | 10.978 | 23.582   |
| Overført til udlodning næste år                                             | 152    | 282      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 11.130 | 23.864   |
| Overført til formuen                                                        | 48.381 | -101.709 |
| I alt disponeret                                                            | 59.511 | -77.845  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 0       | 99      |
|      | I alt andre aktiver       | 0       | 99      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 607.983 | 599.964 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 270     | 258     |
|      | I alt anden gæld          | 270     | 258     |

## Mix Høj Risiko KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 281            | 76             |
|   | Renter og udbytter                                         | 13.923         | 26.339         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -3.911         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 1.664          | 6.035          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -690           | -278           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>15.178</b>  | <b>28.262</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -4.178         | -4.448         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 131            | 49             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-4.047</b>  | <b>-4.398</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>11.130</b>  | <b>23.864</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 599.964        | 708.793        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -23.583        | -30.794        |
|   | Emissioner i året                                          | 2.963          | 17.544         |
|   | Indløsninger i året                                        | -31.530        | -18.035        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 528            | 437            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 129            | -134           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 152            | 282            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 10.978         | 23.582         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 48.381         | -101.709       |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>607.983</b> | <b>599.964</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 5.484          | 5.499          |
|   | Emissioner i året                                          | 27             | 150            |
|   | Indløsninger i året                                        | -283           | -165           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>5.228</b>   | <b>5.484</b>   |

## Mix Høj Risiko KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 11.118 | -8.533  |
| Klassens nettoresultat             | 11.118 | -8.533  |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 7.694  | 2.895   |
| Overført til udlodning næste år    | 1      | 13      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 7.695  | 2.908   |
| Overført til formuen               | 3.423  | -11.441 |
| I alt disponeret                   | 11.118 | -8.533  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022   |
|------|---------------------------|---------|--------|
|      | Andre aktiver             |         |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 0       | 10     |
|      | I alt andre aktiver       | 0       | 10     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022   |
| 2,3  | Investorerens formue      | 338.673 | 64.753 |
|      | Anden gæld                |         |        |
|      | Skyldige omkostninger     | 4       | 0      |
|      | I alt anden gæld          | 4       | 0      |

## Mix Høj Risiko KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |               |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 13             | 7             |
|   | Renter og udbytter                                         | 1.498          | 3.335         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -495          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 366            | 599           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 6.460          | -403          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>8.337</b>   | <b>3.043</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -165           | -136          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -478           | 1             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-642</b>    | <b>-135</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>7.695</b>   | <b>2.908</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 64.753         | 65.225        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -2.895         | -3.166        |
|   | Emissioner i året                                          | 267.788        | 27.931        |
|   | Indløsninger i året                                        | -2.204         | -15.531       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 113            | 48            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0              | -1.222        |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 1              | 13            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 7.694          | 2.895         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 3.423          | -11.441       |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>338.673</b> | <b>64.753</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 579            | 495           |
|   | Emissioner i året                                          | 2.290          | 215           |
|   | Indløsninger i året                                        | -19            | -131          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>2.850</b>   | <b>579</b>    |

## Mix Høj Risiko KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 97.789 | -33.826 |
| Klassens nettoresultat             | 97.789 | -33.826 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 29.466 | 22.202  |
| Overført til udlodning næste år    | 1      | 91      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 29.467 | 22.293  |
| Overført til formuen               | 68.334 | -56.119 |
| I alt disponeret                   | 97.789 | -33.826 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022    |
|------|-------------------------------------------|-----------|---------|
|      | Andre aktiver                             |           |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0         | 79      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 4.047     | 3.070   |
|      | I alt andre aktiver                       | 4.047     | 3.148   |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 1.296.995 | 496.574 |
|      | Anden gæld                                |           |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 31        | 0       |
|      | I alt anden gæld                          | 31        | 0       |

## Mix Høj Risiko KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 91               | 14             |
|   | Renter og udbytter                                         | 13.337           | 8.220          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0                | -1.255         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 2.710            | 4.552          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 15.790           | 11.799         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>31.927</b>    | <b>23.330</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1.829           | -728           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -631             | -308           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-2.460</b>    | <b>-1.036</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>29.467</b>    | <b>22.293</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 496.574          | 148.801        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -22.203          | -7.222         |
|   | Emissioner i året                                          | 734.755          | 401.633        |
|   | Indløsninger i året                                        | -7.915           | -8.281         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 820              | 204            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -2.826           | -4.735         |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 1                | 91             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 29.466           | 22.202         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 68.334           | -56.119        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>1.296.995</b> | <b>496.574</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 4.441            | 1.128          |
|   | Emissioner i året                                          | 6.542            | 3.387          |
|   | Indløsninger i året                                        | -69              | -74            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>10.914</b>    | <b>4.441</b>   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S - Side 308

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>        | <b>Fondskode:</b>        |
| Mix Lav Risiko KL A      | Mix Lav Risiko KL W      |
| DK0060623189             | DK0060820330             |
| Mix Lav Risiko KL KW     |                          |
| DK0061550142             |                          |
| <b>Startdato:</b>        | <b>Startdato:</b>        |
| Mix Lav Risiko KL A      | Mix Lav Risiko KL W      |
| 27-05-2015               | 30-06-2017               |
| Mix Lav Risiko KL KW     |                          |
| 23-06-2021               |                          |
| <b>Risiko:</b>           |                          |
| 2                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Lav Risiko KL A      | Mix Lav Risiko KL W      |
| Ja                       | Ja                       |
| Mix Lav Risiko KL KW     |                          |
| Ja                       |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>      | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Mix Lav Risiko KL A      | Mix Lav Risiko KL W      |
| Ja                       | Nej                      |
| Mix Lav Risiko KL KW     |                          |
| Nej                      |                          |
| <b>Benchmark:</b>        |                          |
| BM - Mix Low             |                          |
| <b>Rådgiver:</b>         |                          |
| Nykredit Bank A/S        |                          |

### Afkast og evaluering

|                      |                        |       |
|----------------------|------------------------|-------|
| Mix Lav Risiko KL A  | Årets afkast i procent | 7,28  |
|                      | Benchmarkafkast i %    | 8,74  |
|                      | Merafkast              | -1,45 |
| Mix Lav Risiko KL W  | Årets afkast i procent | 7,66  |
|                      | Benchmarkafkast i %    | 8,74  |
|                      | Merafkast              | -1,08 |
| Mix Lav Risiko KL KW | Årets afkast i procent | 7,66  |
|                      | Benchmarkafkast i %    | 8,74  |
|                      | Merafkast              | -1,08 |

## Mix Lav Risiko KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Mix Lav Risiko KL</b>           |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 305.357   | -392.157  | 184.176   | 31.462    | 184.559   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -         | -         | -         | -         | 4,10      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 52.965    | 38.552    | 35.742    | 32.940    | 30.170    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 5.179.862 | 3.556.907 | 3.867.186 | 3.439.531 | 3.158.227 |
| <b>Mix Lav Risiko KL A</b>         |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 7,28      | -9,98     | 5,21      | 0,79      | 6,86      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 97,85     | 92,18     | 108,11    | 104,35    | 104,61    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 167.108   | -294.108  | 147.793   | 24.210    | 153.209   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,60      | 1,00      | 5,50      | 1,60      | 1,10      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 24.486    | 26.709    | 28.094    | 27.145    | 25.330    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 2.395.852 | 2.461.894 | 3.037.342 | 2.832.490 | 2.649.755 |
| Omkostningsprocent                 | 0,45      | 0,45      | 0,45      | 0,46      | 0,61      |
| Sharpe Ratio                       | 0,21      | -0,01     | 0,61      | 0,57      | 0,60      |
| Tracking Error                     | 1,14      | 0,96      | 0,77      | 0,57      | 0,46      |
| <b>Mix Lav Risiko KL W</b>         |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 7,66      | -9,68     | 5,58      | 1,14      | 7,29      |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 98,08     | 92,46     | 108,50    | 104,75    | 105,05    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 39.216    | -58.414   | 32.223    | 6.746     | 27.956    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,80      | 1,40      | 5,90      | 2,00      | 1,50      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 9.948     | 4.946     | 5.839     | 5.349     | 4.442     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 975.754   | 457.339   | 633.592   | 560.374   | 466.643   |
| Omkostningsprocent                 | 0,10      | 0,10      | 0,10      | 0,11      | 0,22      |
| Sharpe Ratio                       | 0,26      | 0,05      | 0,67      | 0,48      | -         |
| Tracking Error                     | 1,14      | 0,96      | 0,77      | 0,57      | -         |
| <b>Mix Lav Risiko KL KW</b>        |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 7,66      | -9,68     | 2,64      | -         | -         |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 98,08     | 92,46     | 108,50    | -         | -         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 99.033    | -35.201   | 1.379     | -         | -         |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,80      | 1,40      | 5,90      | -         | -         |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 18.436    | 6.555     | 1.363     | -         | -         |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 1.808.256 | 606.132   | 147.940   | -         | -         |
| Omkostningsprocent                 | 0,10      | 0,10      | 0,05      | -         | -         |



## Mix Lav Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 119            | 6               |
| 2 Renteudgifter                           | -3             | -42             |
| 3 Udbytter                                | 36.107         | 56.628          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>36.223</b>  | <b>56.592</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| 4 Kapitalandele                           | 281.696        | -435.715        |
| Valutakonti                               | -1             | -4              |
| 5 Handelsomkostninger                     | 0              | -8              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>281.695</b> | <b>-435.727</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>317.918</b> | <b>-379.135</b> |
| 6 Administrationsomkostninger             | -12.561        | -13.022         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>305.357</b> | <b>-392.157</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>305.357</b> | <b>-392.157</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 37.398         | 43.286          |
| Overført til udlodning næste år           | 2.754          | 2.378           |
| 7 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>40.152</b>  | <b>45.664</b>   |
| Overført til formuen                      | 265.205        | -437.821        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>305.357</b> | <b>-392.157</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mix Lav Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                                                    |           |           |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 3         | 7         |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter                              | 4.438     | 7.303     |
|      | I alt likvide midler                                              | 4.441     | 7.310     |
| 8    | Kapitalandele                                                     |           |           |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 1.495.307 | 1.031.476 |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 3.626.648 | 2.513.543 |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 44.851    | 0         |
|      | I alt kapitalandele                                               | 5.166.806 | 3.545.019 |
|      | Andre aktiver                                                     |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 524       | 405       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 6.698     | 3.559     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                            | 8.449     | 8.449     |
|      | I alt andre aktiver                                               | 15.671    | 12.413    |
|      | Aktiver i alt                                                     | 5.186.918 | 3.564.742 |

| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| 9,10 | Investorerens formue                      | 5.179.862 | 3.556.907 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 1.185     | 1.046     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 5.871     | 6.789     |
|      | I alt anden gæld                          | 7.056     | 7.835     |
|      | Passiver i alt                            | 5.186.918 | 3.564.742 |

11 Finansielle instrumenter i procent

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S - Side 312

## Mix Lav Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                   | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                             |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 119                      | 6                          |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                       | <b>119</b>               | <b>6</b>                   |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                              |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                              | -3                       | -42                        |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                        | <b>-3</b>                | <b>-42</b>                 |                        |
| 3    | <b>Udbytter</b>                                                   |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 7.877                    | 31.901                     |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 28.230                   | 24.727                     |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                             | <b>36.107</b>            | <b>56.628</b>              |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                       |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 101.291                  | -161.734                   |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 178.935                  | -273.981                   |                        |
|      | Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger   | 1.031                    | 0                          |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 439                      | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                 | <b>281.696</b>           | <b>-435.715</b>            |                        |
| 5    | <b>Handelsomkostninger</b>                                        |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                         | -46                      | -16                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                      | 46                       | 9                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                  | <b>0</b>                 | <b>-7</b>                  |                        |
| 6    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 1.920                    | 154                        | 2.074                  |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 2.072                    | 0                          | 2.072                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 8.415                    | 0                          | 8.415                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                     | <b>12.407</b>            | <b>154</b>                 | <b>12.561</b>          |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 1.806                    | 24                         | 1.830                  |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 1.829                    | 0                          | 1.829                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 9.363                    | 0                          | 9.363                  |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                     | <b>12.998</b>            | <b>24</b>                  | <b>13.022</b>          |

## Mix Lav Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                  |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | 2.367            | 205              |
|    | Renter og udbytter                                                   | 36.223           | 56.589           |
|    | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | 0                | -8.449           |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | 1.657            | 7.607            |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | 12.914           | 2.431            |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>53.162</b>    | <b>58.384</b>    |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -12.561          | -13.022          |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -450             | 300              |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-13.010</b>   | <b>-12.721</b>   |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                              | <b>40.152</b>    | <b>45.664</b>    |
| 8  | <b>Kapitalandele</b>                                                 | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Segmentfordeling                                                     | %                | %                |
|    | Øvrige                                                               | 30,23            | 36,22            |
|    | Obligationer - Short Term                                            | 29,96            | 33,14            |
|    | Obligationer - Medium Term                                           | 14,86            | 14,59            |
|    | Obligationer - Long Term                                             | 10,13            | 8,75             |
|    | Aktier - Value Active Global                                         | 7,50             | 7,30             |
|    | Aktier - Global Focus Sustainable                                    | 7,32             | 0,00             |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                  |
| 9  | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 3.525.365        | 3.867.187        |
|    | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12                    | -42.812          | -199.643         |
|    | Emissioner i året                                                    | 1.682.379        | 552.559          |
|    | Indløsninger i året                                                  | -292.303         | -267.042         |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 2.793            | 1.095            |
|    | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger                     | -919             | -5.090           |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | 2.754            | 2.378            |
|    | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                          | 37.398           | 43.286           |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 265.205          | -437.821         |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>5.179.862</b> | <b>3.556.907</b> |
| 10 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 38.550           | 35.741           |
|    | Emissioner i året                                                    | 17.894           | 5.679            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -3.574           | -2.870           |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>52.870</b>    | <b>38.550</b>    |
| 11 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 28,9             | 29,0             |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 70,9             | 70,7             |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>99,7</b>      | <b>99,7</b>      |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 0,3              | 0,3              |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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

## Mix Lav Risiko KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 175.523 | -284.745 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -8.415  | -9.363   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 167.108 | -294.108 |
| Overskudsdisponering                                                        |         |          |
| Foreslået udlodning                                                         | 14.691  | 26.708   |
| Overført til udlodning næste år                                             | 420     | 2.161    |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 15.111  | 28.869   |
| Overført til formuen                                                        | 151.997 | -322.977 |
| I alt disponeret                                                            | 167.108 | -294.108 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 28        | 267       |
|      | I alt andre aktiver       | 28        | 267       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue       | 2.395.852 | 2.461.894 |
|      | Anden gæld                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger     | 707       | 741       |
|      | I alt anden gæld          | 707       | 741       |

## Mix Lav Risiko KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 2.160            | 153              |
|   | Renter og udbytter                                         | 24.644           | 43.709           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0                | -6.519           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 661              | 5.346            |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -2.010           | -2.242           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>25.455</b>    | <b>40.448</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -10.820          | -12.037          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 476              | 458              |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-10.344</b>   | <b>-11.579</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>15.111</b>    | <b>28.869</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 2.461.894        | 3.037.343        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -26.709          | -154.519         |
|   | Emissioner i året                                          | 13.423           | 29.383           |
|   | Indløsninger i året                                        | -221.708         | -157.004         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 1.563            | 800              |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 280              | 0                |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 420              | 2.161            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 14.691           | 26.708           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 151.997          | -322.977         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>2.395.852</b> | <b>2.461.894</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 26.709           | 28.094           |
|   | Emissioner i året                                          | 143              | 305              |
|   | Indløsninger i året                                        | -2.366           | -1.690           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>24.486</b>    | <b>26.709</b>    |

## Mix Lav Risiko KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 39.216 | -58.414 |
| Klassens nettoresultat             | 39.216 | -58.414 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 7.958  | 6.924   |
| Overført til udlodning næste år    | 869    | 112     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 8.827  | 7.036   |
| Overført til formuen               | 30.389 | -65.450 |
| I alt disponeret                   | 39.216 | -58.414 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 6       | 50      |
|      | I alt andre aktiver       | 6       | 50      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue       | 975.754 | 457.339 |

## Mix Lav Risiko KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 111            | 49             |
|   | Renter og udbytter                                         | 4.521          | 9.099          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -1.357         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 454            | 1.053          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 4.674          | -1.331         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>9.761</b>   | <b>7.513</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -475           | -532           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -460           | 54             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-934</b>    | <b>-477</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>8.827</b>   | <b>7.036</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 457.339        | 633.592        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -6.925         | -34.453        |
|   | Emissioner i året                                          | 549.445        | 81             |
|   | Indløsninger i året                                        | -63.830        | -83.626        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 382            | 159            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 126            | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 869            | 112            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 7.958          | 6.924          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 30.389         | -65.450        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>975.754</b> | <b>457.339</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 4.946          | 5.839          |
|   | Emissioner i året                                          | 5.677          | 2              |
|   | Indløsninger i året                                        | -675           | -895           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>9.948</b>   | <b>4.946</b>   |



## Mix Lav Risiko KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 99.033 | -35.201 |
| Klassens nettoresultat             | 99.033 | -35.201 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 14.749 | 9.177   |
| Overført til udlodning næste år    | 1.465  | 97      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 16.214 | 9.274   |
| Overført til formuen               | 82.819 | -44.475 |
| I alt disponeret                   | 99.033 | -35.201 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022    |
|------|-------------------------------------------|-----------|---------|
|      | Andre aktiver                             |           |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 19        | 61      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 6.699     | 3.558   |
|      | I alt andre aktiver                       | 6.717     | 3.620   |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 1.808.256 | 606.132 |

## Mix Lav Risiko KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 96               | 0              |
|   | Renter og udbytter                                         | 7.058            | 3.087          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0                | -470           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 542              | 1.146          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 10.250           | 6.142          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>17.946</b>    | <b>9.905</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1.266           | -412           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -466             | -220           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-1.732</b>    | <b>-632</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>16.214</b>    | <b>9.274</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 606.132          | 147.940        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -9.178           | -8.044         |
|   | Emissioner i året                                          | 1.119.511        | 515.118        |
|   | Indløsninger i året                                        | -6.765           | -8.714         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 848              | 123            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -1.325           | -5.090         |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 1.465            | 97             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 14.749           | 9.177          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 82.819           | -44.475        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>1.808.256</b> | <b>606.132</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 6.555            | 1.363          |
|   | Emissioner i året                                          | 11.953           | 5.287          |
|   | Indløsninger i året                                        | -72              | -95            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>18.436</b>    | <b>6.555</b>   |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                           |                          |
|---------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>         | <b>Fondskode:</b>        |
| Mix Maksimum Risiko KL A  | Mix Maksimum Risiko KL W |
| DK0061551892              | DK0061551975             |
| Mix Maksimum Risiko KL KW |                          |
| DK0061550225              |                          |
| <b>Startdato:</b>         | <b>Startdato:</b>        |
| Mix Maksimum Risiko KL A  | Mix Maksimum Risiko KL W |
| 01-06-2021                | 01-06-2021               |
| Mix Maksimum Risiko KL KW |                          |
| 23-06-2021                |                          |
| <b>Risiko:</b>            |                          |
| 4                         |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>  | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Maksimum Risiko KL A  | Mix Maksimum Risiko KL W |
| Ja                        | Ja                       |
| Mix Maksimum Risiko KL KW |                          |
| Ja                        |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>       | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Mix Maksimum Risiko KL A  | Mix Maksimum Risiko KL W |
| Ja                        | Nej                      |
| Mix Maksimum Risiko KL KW |                          |
| Nej                       |                          |
| <b>Benchmark:</b>         |                          |
| BM - Mix Maximum          |                          |
| <b>Rådgiver:</b>          |                          |
| Nykredit Bank A/S         |                          |

### Afkast og evaluering

|                           |                        |       |
|---------------------------|------------------------|-------|
| Mix Maksimum Risiko KL A  | Årets afkast i procent | 11,41 |
|                           | Benchmarkafkast i %    | 16,48 |
|                           | Merafkast              | -5,08 |
| Mix Maksimum Risiko KL W  | Årets afkast i procent | 11,96 |
|                           | Benchmarkafkast i %    | 16,48 |
|                           | Merafkast              | -4,52 |
| Mix Maksimum Risiko KL KW | Årets afkast i procent | 11,96 |
|                           | Benchmarkafkast i %    | 16,48 |
|                           | Merafkast              | -4,53 |

## Mix Maksimum Risiko KL

| Nøgletal                           | 2023    | 2022    | 2021   |
|------------------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Mix Maksimum Risiko KL</b>      |         |         |        |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 31.782  | -10.389 | 2.272  |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 4.505   | 1.535   | 511    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 481.374 | 151.676 | 56.177 |
| <b>Mix Maksimum Risiko KL A</b>    |         |         |        |
| Årets afkast i procent             | 11,41   | -10,23  | 9,67   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 106,42  | 98,45   | 109,67 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 1.902   | -1.300  | 505    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,40    | 3,10    | 0,00   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 199     | 144     | 88     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 21.185  | 14.206  | 9.684  |
| Omkostningsprocent                 | 0,75    | 0,75    | 0,44   |
| <b>Mix Maksimum Risiko KL W</b>    |         |         |        |
| Årets afkast i procent             | 11,96   | -9,77   | 9,98   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 106,88  | 98,86   | 109,98 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 1.780   | -143    | 454    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,90    | 3,60    | 0,40   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.032   | 9       | 15     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 110.278 | 890     | 1.650  |
| Omkostningsprocent                 | 0,25    | 0,25    | 0,15   |
| <b>Mix Maksimum Risiko KL KW</b>   |         |         |        |
| Årets afkast i procent             | 11,96   | -9,77   | 9,51   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 106,88  | 98,86   | 109,99 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 28.100  | -8.946  | 1.313  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,90    | 3,60    | 0,40   |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 3.274   | 1.381   | 408    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 349.911 | 136.580 | 44.843 |
| Omkostningsprocent                 | 0,25    | 0,25    | 0,13   |

## Mix Maksimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| 1 Renteudgifter                           | 0             | -8             |
| 2 Udbytter                                | 4.904         | 3.505          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>4.904</b>  | <b>3.497</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 3 Kapitalandele                           | 27.637        | -13.528        |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 0             | 1              |
| 4 Handelsomkostninger                     | 0             | -7             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>27.637</b> | <b>-13.534</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>32.541</b> | <b>-10.037</b> |
| 5 Administrationsomkostninger             | -759          | -352           |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>31.782</b> | <b>-10.389</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>31.782</b> | <b>-10.389</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 12.963        | 5.452          |
| Overført til udlodning næste år           | 421           | 88             |
| 6 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>13.384</b> | <b>5.540</b>   |
| Overført til formuen                      | 18.398        | -15.929        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>31.782</b> | <b>-10.389</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S - Side 323

## Mix Maksimum Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                                                    |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 3.440   | 980     |
|      | I alt likvide midler                                              | 3.440   | 980     |
| 7    | Kapitalandele                                                     |         |         |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 214.505 | 64.391  |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 265.095 | 85.705  |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 383     | 0       |
|      | I alt kapitalandele                                               | 479.983 | 150.096 |
|      | Andre aktiver                                                     |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 147     | 122     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 224     | 870     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                            | 525     | 524     |
|      | I alt andre aktiver                                               | 896     | 1.516   |
|      | Aktiver i alt                                                     | 484.319 | 152.592 |
| Note | PASSIVER                                                          | 2023    | 2022    |
| 8,9  | Investorerne formue                                               | 481.374 | 151.676 |
|      | Anden gæld                                                        |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                                             | 122     | 38      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 2.823   | 878     |
|      | I alt anden gæld                                                  | 2.945   | 916     |
|      | Passiver i alt                                                    | 484.319 | 152.592 |
| 10   | Finansielle instrumenter i procent                                |         |         |

## Mix Maksimum Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                   | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
|      | <b>Renteindtægter</b>                                             |                          |                            |                        |
| 1    | <b>Renteudgifter</b>                                              |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                              | 0                        | -8                         |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                        | <b>0</b>                 | <b>-8</b>                  |                        |
| 2    | <b>Udbytter</b>                                                   |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 1.247                    | 1.784                      |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 3.657                    | 1.721                      |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                             | <b>4.904</b>             | <b>3.505</b>               |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                       |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra danske selskaber                              | -1                       | 0                          |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 13.963                   | -7.694                     |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 13.592                   | -5.834                     |                        |
|      | Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger   | 13                       | 0                          |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 69                       | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                 | <b>27.637</b>            | <b>-13.528</b>             |                        |
| 4    | <b>Handelsomkostninger</b>                                        |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                         | -41                      | -25                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                      | 41                       | 17                         |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                  | <b>0</b>                 | <b>-8</b>                  |                        |
| 5    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 109                      | 26                         | 135                    |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 539                      | 0                          | 539                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 85                       | 0                          | 85                     |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                     | <b>733</b>               | <b>26</b>                  | <b>759</b>             |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 44                       | 14                         | 58                     |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 230                      | 0                          | 230                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 64                       | 0                          | 64                     |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                     | <b>338</b>               | <b>14</b>                  | <b>352</b>             |
| 6    | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                 | <b>2023</b>              | <b>2022</b>                |                        |
|      | Udlodning overført fra sidste år                                  | 88                       | 18                         |                        |
|      | Renter og udbytter                                                | 4.905                    | 3.497                      |                        |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                                  | 0                        | -525                       |                        |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                               | 961                      | -757                       |                        |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                                  | 9.178                    | 3.769                      |                        |
|      | <b>Minimumsindkomst</b>                                           | <b>15.132</b>            | <b>6.003</b>               |                        |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst        | -759                     | -352                       |                        |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                | -990                     | -109                       |                        |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                          | <b>-1.749</b>            | <b>-462</b>                |                        |
|      | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                           | <b>13.384</b>            | <b>5.540</b>               |                        |

## Mix Maksimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 7 | Kapitalandele                     | 2023          | 2022          |
|---|-----------------------------------|---------------|---------------|
|   | Segmentfordeling                  | %             | %             |
|   | Aktier - Index Passive            | 24,18         | 25,61         |
|   | Aktier - Value Active Global      | 22,33         | 24,58         |
|   | Aktier - Global Focus Sustainable | 21,77         | 0,00          |
|   | Øvrige                            | 18,08         | 41,97         |
|   | Obligationer - Long Term          | 7,04          | 7,84          |
|   | Aktier - Danish                   | 6,62          | 0,00          |
|   | <b>I alt</b>                      | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| 8 | Investorerne formue (1.000 kr.)                   | 2023           | 2022           |
|---|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|   | Investorerne formue (primo)                       | 151.676        | 56.177         |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | -5.453         | -257           |
|   | Emissioner i året                                 | 314.024        | 110.894        |
|   | Indløsninger i året                               | -10.498        | -4.914         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 366            | 165            |
|   | Udbyttejustering ved emissioner og indløsninger   | -522           | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                   | 421            | 88             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 12.963         | 5.452          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                   | 18.398         | -15.929        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                  | <b>481.374</b> | <b>151.676</b> |

| 9 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)              | 2023         | 2022         |
|---|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
|   | Cirkulerende andele (primo)                   | 1.534        | 510          |
|   | Emissioner i året                             | 3.072        | 1.073        |
|   | Indløsninger i året                           | -102         | -49          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>4.504</b> | <b>1.534</b> |

| 10 | Finansielle instrumenter i procent    | 2023         | 2022         |
|----|---------------------------------------|--------------|--------------|
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter | 44,6         | 42,5         |
|    | Øvrige finansielle instrumenter       | 55,1         | 56,5         |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b> | <b>99,7</b>  | <b>99,0</b>  |
|    | Andre aktiver / Anden gæld            | 0,3          | 1,0          |
|    | <b>I alt</b>                          | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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



## Mix Maksimum Risiko KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023  | 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |       |        |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 1.987 | -1.236 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -85   | -64    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 1.902 | -1.300 |
| Overskudsdisponering                                                        |       |        |
| Foreslået udlodning                                                         | 477   | 447    |
| Overført til udlodning næste år                                             | 8     | 1      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 485   | 448    |
| Overført til formuen                                                        | 1.417 | -1.748 |
| I alt disponeret                                                            | 1.902 | -1.300 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023   | 2022   |
|------|---------------------------|--------|--------|
|      | Andre aktiver             |        |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 4      | 12     |
|      | I alt andre aktiver       | 4      | 12     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023   | 2022   |
| 2,3  | Investorerne formue       | 21.185 | 14.206 |
|      | Anden gæld                |        |        |
|      | Skyldige omkostninger     | 9      | 6      |
|      | I alt anden gæld          | 9      | 6      |

## Mix Maksimum Risiko KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |               |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 1             | 0             |
|   | Renter og udbytter                                         | 413           | 467           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0             | -68           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 56            | -86           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 165           | 246           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>635</b>    | <b>559</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -127          | -96           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -24           | -14           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-151</b>   | <b>-110</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>485</b>    | <b>448</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 14.206        | 9.684         |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -447          | 0             |
|   | Emissioner i året                                          | 5.890         | 5.803         |
|   | Indløsninger i året                                        | -387          | 0             |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 21            | 20            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 8             | 1             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 477           | 447           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 1.417         | -1.748        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>21.185</b> | <b>14.206</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 144           | 88            |
|   | Emissioner i året                                          | 59            | 56            |
|   | Indløsninger i året                                        | -4            | 0             |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>199</b>    | <b>144</b>    |

## Mix Maksimum Risiko KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022 |
|------------------------------------|--------|------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |      |
| Resultat af fællesporteføljen      | 1.780  | -143 |
| Klassens nettoresultat             | 1.780  | -143 |
| Overskudsdisponering               |        |      |
| Foreslået udlodning                | 2.992  | 32   |
| Overført til udlodning næste år    | 99     | 1    |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 3.091  | 33   |
| Overført til formuen               | -1.311 | -176 |
| I alt disponeret                   | 1.780  | -143 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022 |
|------|---------------------------|---------|------|
|      | Andre aktiver             |         |      |
|      | Andre tilgodehavender     | 2       | 1    |
|      | I alt andre aktiver       | 2       | 1    |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022 |
| 2,3  | Investorerne formue       | 110.278 | 890  |

## Mix Maksimum Risiko KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |             |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b> |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 1              | 1           |
|   | Renter og udbytter                                         | 26             | 80          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -12         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 83             | -7          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 3.752          | -29         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>3.862</b>   | <b>33</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -19            | -3          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -752           | 3           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-771</b>    | <b>0</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>3.091</b>   | <b>33</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b> |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 890            | 1.650       |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -32            | -6          |
|   | Emissioner i året                                          | 107.793        | 4           |
|   | Indløsninger i året                                        | -187           | -618        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 36             | 2           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 99             | 1           |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 2.992          | 32          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | -1.311         | -176        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>110.278</b> | <b>890</b>  |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b> |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 9              | 15          |
|   | Emissioner i året                                          | 1.025          | 0           |
|   | Indløsninger i året                                        | -2             | -6          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>1.032</b>   | <b>9</b>    |

## Mix Maksimum Risiko KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 28.100 | -8.946  |
| Klassens nettoresultat             | 28.100 | -8.946  |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 9.494  | 4.973   |
| Overført til udlodning næste år    | 314    | 86      |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 9.808  | 5.059   |
| Overført til formuen               | 18.292 | -14.005 |
| I alt disponeret                   | 28.100 | -8.946  |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 58      | 106     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 224     | 869     |
|      | I alt andre aktiver                       | 282     | 976     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 349.911 | 136.580 |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Mix Maksimum Risiko KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 86             | 17             |
|   | Renter og udbytter                                         | 4.466          | 2.950          |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -445           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 822            | -664           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 5.261          | 3.552          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>10.635</b>  | <b>5.411</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -613           | -253           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -214           | -98            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-827</b>    | <b>-352</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>9.808</b>   | <b>5.059</b>   |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 136.580        | 44.843         |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -4.974         | -251           |
|   | Emissioner i året                                          | 200.341        | 105.087        |
|   | Indløsninger i året                                        | -9.924         | -4.296         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 309            | 143            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -522           | 0              |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 314            | 86             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 9.494          | 4.973          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 18.292         | -14.005        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>349.911</b> | <b>136.580</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 1.381          | 407            |
|   | Emissioner i året                                          | 1.989          | 1.017          |
|   | Indløsninger i året                                        | -96            | -43            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>3.274</b>   | <b>1.381</b>   |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>        | <b>Fondskode:</b>        |
| Mix Mellem Risiko KL A   | Mix Mellem Risiko KL W   |
| DK0060623262             | DK0060820413             |
| Mix Mellem Risiko KL KW  |                          |
| DK0061550308             |                          |
| <b>Startdato:</b>        | <b>Startdato:</b>        |
| Mix Mellem Risiko KL A   | Mix Mellem Risiko KL W   |
| 27-05-2015               | 30-06-2017               |
| Mix Mellem Risiko KL KW  |                          |
| 08-06-2021               |                          |
| <b>Risiko:</b>           |                          |
| 3                        |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Mellem Risiko KL A   | Mix Mellem Risiko KL W   |
| Ja                       | Ja                       |
| Mix Mellem Risiko KL KW  |                          |
| Ja                       |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>      | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Mix Mellem Risiko KL A   | Mix Mellem Risiko KL W   |
| Ja                       | Nej                      |
| Mix Mellem Risiko KL KW  |                          |
| Nej                      |                          |
| <b>Benchmark:</b>        |                          |
| BM - Mix Medium          |                          |
| <b>Rådgiver:</b>         |                          |
| Nykredit Bank A/S        |                          |

### Afkast og evaluering

|                         |                        |       |
|-------------------------|------------------------|-------|
| Mix Mellem Risiko KL A  | Årets afkast i procent | 8,94  |
|                         | Benchmarkafkast i %    | 11,37 |
|                         | Merafkast              | -2,43 |
| Mix Mellem Risiko KL W  | Årets afkast i procent | 9,43  |
|                         | Benchmarkafkast i %    | 11,37 |
|                         | Merafkast              | -1,94 |
| Mix Mellem Risiko KL KW | Årets afkast i procent | 9,43  |
|                         | Benchmarkafkast i %    | 11,37 |
|                         | Merafkast              | -1,94 |

## Mix Mellem Risiko KL

| Nøgletal                           | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Mix Mellem Risiko KL</b>        |           |           |           |           |           |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 412.267   | -408.812  | 308.406   | -1.817    | 216.020   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -         | -         | -         | -         | 4,80      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 56.422    | 38.394    | 30.734    | 25.983    | 22.680    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 5.778.735 | 3.706.880 | 3.560.228 | 2.763.397 | 2.445.174 |
| <b>Mix Mellem Risiko KL A</b>      |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 8,94      | -10,65    | 10,68     | -0,26     | 10,80     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 101,95    | 96,28     | 115,63    | 106,25    | 107,70    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 192.669   | -290.462  | 256.724   | -2.790    | 188.843   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 1,20      | 2,80      | 7,50      | 1,80      | 1,20      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 22.199    | 23.804    | 23.999    | 22.267    | 19.758    |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 2.263.263 | 2.291.834 | 2.775.132 | 2.365.843 | 2.127.990 |
| Omkostningsprocent                 | 0,60      | 0,60      | 0,60      | 0,79      | 0,84      |
| Sharpe Ratio                       | 0,33      | 0,10      | 0,59      | 0,46      | 0,50      |
| Tracking Error                     | 1,58      | 1,42      | 1,33      | 0,94      | 0,66      |
| <b>Mix Mellem Risiko KL W</b>      |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 9,43      | -10,25    | 11,18     | 0,22      | 11,35     |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 102,68    | 97,00     | 116,58    | 107,02    | 108,55    |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 42.437    | -51.935   | 43.956    | 1.083     | 23.675    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 1,60      | 3,30      | 8,10      | 2,20      | 1,80      |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 7.897     | 4.283     | 4.277     | 3.393     | 2.586     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 810.961   | 415.401   | 498.566   | 363.083   | 280.728   |
| Omkostningsprocent                 | 0,15      | 0,15      | 0,15      | 0,31      | 0,34      |
| Sharpe Ratio                       | 0,38      | 0,16      | 0,64      | 0,37      | -         |
| Tracking Error                     | 1,58      | 1,42      | 1,33      | 0,94      | -         |
| <b>Mix Mellem Risiko KL KW</b>     |           |           |           |           |           |
| Årets afkast i procent             | 9,43      | -10,25    | 4,71      | -         | -         |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 102,68    | 97,00     | 116,58    | -         | -         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 177.161   | -63.851   | 4.068     | -         | -         |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 1,60      | 3,30      | 8,10      | -         | -         |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 26.341    | 10.151    | 2.230     | -         | -         |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 2.704.511 | 984.650   | 259.940   | -         | -         |
| Omkostningsprocent                 | 0,15      | 0,15      | 0,08      | -         | -         |



## Mix Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023           | 2022            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |                |                 |
| 1 Renteindtægter                          | 166            | 7               |
| 2 Renteudgifter                           | -10            | -55             |
| 3 Udbytter                                | 62.878         | 95.500          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>63.034</b>  | <b>95.452</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |                |                 |
| Obligationer                              | 0              | 1               |
| 4 Kapitalandele                           | 366.188        | -487.753        |
| Valutakonti                               | 0              | 1               |
| Øvrige aktiver/passiver                   | 0              | -1              |
| 5 Handelsomkostninger                     | 0              | -11             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>366.188</b> | <b>-487.763</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>429.222</b> | <b>-392.311</b> |
| 6 Administrationsomkostninger             | -16.955        | -16.501         |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>412.267</b> | <b>-408.812</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>412.267</b> | <b>-408.812</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |                |                 |
| Foreslået udlodning                       | 81.420         | 114.793         |
| Overført til udlodning næste år           | 4.307          | 3.228           |
| 7 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>85.727</b>  | <b>118.021</b>  |
| Overført til formuen                      | 326.540        | -526.833        |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>412.267</b> | <b>-408.812</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mix Mellem Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|      | Likvide midler                                                    |           |           |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 0         | 289       |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter                              | 9.729     | 10.340    |
|      | I alt likvide midler                                              | 9.729     | 10.629    |
| 8    | Kapitalandele                                                     |           |           |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 2.329.307 | 1.526.400 |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 3.421.622 | 2.163.071 |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 9.351     | 0         |
|      | I alt kapitalandele                                               | 5.760.280 | 3.689.471 |
|      | Andre aktiver                                                     |           |           |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 678       | 457       |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 9.982     | 3.136     |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                            | 14.273    | 14.274    |
|      | I alt andre aktiver                                               | 24.933    | 17.867    |
|      | Aktiver i alt                                                     | 5.794.942 | 3.717.967 |

| Note | PASSIVER                                  | 2023      | 2022      |
|------|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| 9,10 | Investorerne formue                       | 5.778.735 | 3.706.880 |
|      | Anden gæld                                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger                     | 1.639     | 1.365     |
|      | Lån                                       | 2         | 0         |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 14.566    | 9.722     |
|      | I alt anden gæld                          | 16.207    | 11.087    |
|      | Passiver i alt                            | 5.794.942 | 3.717.967 |

11 Finansielle instrumenter i procent

## Mix Mellem Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                   | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                             |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 166                      | 7                          |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                       | <b>166</b>               | <b>7</b>                   |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                              |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                              | -10                      | -55                        |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                        | <b>-10</b>               | <b>-55</b>                 |                        |
| 3    | <b>Udbytter</b>                                                   |                          |                            |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 14.851                   | 51.512                     |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 48.027                   | 43.988                     |                        |
|      | <b>I alt udbytter</b>                                             | <b>62.878</b>            | <b>95.500</b>              |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                       |                          |                            |                        |
|      | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                         | 0                        | -1                         |                        |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 170.502                  | -231.801                   |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 194.794                  | -255.951                   |                        |
|      | Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger   | 291                      | 0                          |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 601                      | 0                          |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                 | <b>366.188</b>           | <b>-487.753</b>            |                        |
| 5    | <b>Handelsomkostninger</b>                                        |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                         | -48                      | -23                        |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                      | 48                       | 12                         |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                  | <b>0</b>                 | <b>-11</b>                 |                        |
| 6    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 2.110                    | 167                        | 2.277                  |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 4.555                    | 0                          | 4.555                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 10.123                   | 0                          | 10.123                 |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                     | <b>16.788</b>            | <b>167</b>                 | <b>16.955</b>          |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                            | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                    | 1.793                    | 25                         | 1.818                  |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 3.634                    | 0                          | 3.634                  |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 11.049                   | 0                          | 11.049                 |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                     | <b>16.476</b>            | <b>25</b>                  | <b>16.501</b>          |

## Mix Mellem Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                  |                  |
|----|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 7  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | 3.224            | 1.786            |
|    | Renter og udbytter                                                   | 63.032           | 95.451           |
|    | Ikke refunderbare udbytteskatter                                     | 0                | -14.273          |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | 8.068            | 35.910           |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | 29.398           | 15.810           |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>103.722</b>   | <b>134.684</b>   |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -16.955          | -16.501          |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -1.041           | -161             |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-17.996</b>   | <b>-16.663</b>   |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                              | <b>85.727</b>    | <b>118.021</b>   |
| 8  | <b>Kapitalandele</b>                                                 | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Segmentfordeling                                                     | %                | %                |
|    | Øvrige                                                               | 34,54            | 46,38            |
|    | Obligationer - Medium Term                                           | 14,34            | 13,86            |
|    | Aktier - Value Active Global                                         | 13,32            | 13,05            |
|    | Aktier - Global Focus Sustainable                                    | 13,09            | 0,00             |
|    | Aktier - Index Passive                                               | 12,96            | 13,41            |
|    | Obligationer - Short Term                                            | 11,75            | 13,31            |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                  |                  |
| 9  | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 3.691.885        | 3.560.228        |
|    | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12                    | -114.283         | -234.549         |
|    | Emissioner i året                                                    | 2.004.522        | 966.869          |
|    | Indløsninger i året                                                  | -215.961         | -161.565         |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 3.150            | 1.511            |
|    | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger                     | -2.844           | -16.800          |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | 4.307            | 3.228            |
|    | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                          | 81.420           | 114.793          |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 326.540          | -526.833         |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>5.778.735</b> | <b>3.706.880</b> |
| 10 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 38.392           | 30.734           |
|    | Emissioner i året                                                    | 20.411           | 9.295            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -2.365           | -1.637           |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>56.438</b>    | <b>38.392</b>    |
| 11 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 40,3             | 41,2             |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 59,4             | 58,4             |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>99,7</b>      | <b>99,5</b>      |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 0,3              | 0,5              |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b>     |

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

## Mix Mellem Risiko KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023    | 2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |         |          |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 202.792 | -279.413 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -10.123 | -11.049  |
| Klassens nettoresultat                                                      | 192.669 | -290.462 |
| Overskudsdisponering                                                        |         |          |
| Foreslået udlodning                                                         | 26.639  | 66.652   |
| Overført til udlodning næste år                                             | 1.638   | 2.366    |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | 28.277  | 69.018   |
| Overført til formuen                                                        | 164.392 | -359.480 |
| I alt disponeret                                                            | 192.669 | -290.462 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023      | 2022      |
|------|---------------------------|-----------|-----------|
|      | Andre aktiver             |           |           |
|      | Andre tilgodehavender     | 0         | 259       |
|      | I alt andre aktiver       | 0         | 259       |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023      | 2022      |
| 2,3  | Investorerne formue       | 2.263.263 | 2.291.834 |
|      | Anden gæld                |           |           |
|      | Skyldige omkostninger     | 884       | 889       |
|      | I alt anden gæld          | 884       | 889       |

## Mix Mellem Risiko KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                  |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 2.366            | 1.462            |
|   | Renter og udbytter                                         | 37.854           | 71.533           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0                | -10.675          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 3.682            | 22.906           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -2.654           | -1.768           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>41.247</b>    | <b>83.458</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -13.497          | -14.732          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | 526              | 293              |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-12.971</b>   | <b>-14.440</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>28.277</b>    | <b>69.018</b>    |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 2.291.834        | 2.775.132        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -66.653          | -179.996         |
|   | Emissioner i året                                          | 16.650           | 77.600           |
|   | Indløsninger i året                                        | -173.301         | -89.085          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 1.532            | 1.053            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 532              | -2.408           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 1.638            | 2.366            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 26.639           | 66.652           |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 164.392          | -359.480         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>2.263.263</b> | <b>2.291.834</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 23.804           | 23.999           |
|   | Emissioner i året                                          | 172              | 725              |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.777           | -920             |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>22.199</b>    | <b>23.804</b>    |

## Mix Mellem Risiko KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022    |
|------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 42.437 | -51.935 |
| Klassens nettoresultat             | 42.437 | -51.935 |
| Overskudsdisponering               |        |         |
| Foreslået udlodning                | 12.637 | 14.132  |
| Overført til udlodning næste år    | 618    | 256     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 13.255 | 14.388  |
| Overført til formuen               | 29.182 | -66.323 |
| I alt disponeret                   | 42.437 | -51.935 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023    | 2022    |
|------|---------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender     | 0       | 47      |
|      | I alt andre aktiver       | 0       | 47      |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerens formue      | 810.961 | 415.401 |
|      | Anden gæld                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger     | 5       | 0       |
|      | I alt anden gæld          | 5       | 0       |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Mix Mellem Risiko KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 256            | 211            |
|   | Renter og udbytter                                         | 6.743          | 12.915         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -1.921         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 917            | 4.286          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 6.497          | -449           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>14.414</b>  | <b>15.041</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -649           | -682           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -510           | 29             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-1.159</b>  | <b>-653</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>13.255</b>  | <b>14.388</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 415.401        | 498.566        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -14.132        | -34.641        |
|   | Emissioner i året                                          | 401.794        | 66.654         |
|   | Indløsninger i året                                        | -35.115        | -62.764        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 328            | 195            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 248            | -672           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 618            | 256            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 12.637         | 14.132         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 29.182         | -66.323        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>810.961</b> | <b>415.401</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 4.282          | 4.277          |
|   | Emissioner i året                                          | 3.972          | 623            |
|   | Indløsninger i året                                        | -357           | -617           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>7.897</b>   | <b>4.282</b>   |



## Mix Mellem Risiko KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023    | 2022    |
|------------------------------------|---------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |         |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 177.161 | -63.851 |
| Klassens nettoresultat             | 177.161 | -63.851 |
| Overskudsdisponering               |         |         |
| Foreslået udlodning                | 42.144  | 33.498  |
| Overført til udlodning næste år    | 2.051   | 602     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 44.195  | 34.100  |
| Overført til formuen               | 132.966 | -97.951 |
| I alt disponeret                   | 177.161 | -63.851 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023      | 2022    |
|------|-------------------------------------------|-----------|---------|
|      | Andre aktiver                             |           |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 0         | 106     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 9.982     | 3.135   |
|      | I alt andre aktiver                       | 9.982     | 3.242   |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023      | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 2.704.511 | 984.650 |
|      | Anden gæld                                |           |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 27        | 0       |
|      | I alt anden gæld                          | 27        | 0       |

## Mix Mellem Risiko KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                  |                |
|---|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 602              | 108            |
|   | Renter og udbytter                                         | 18.435           | 10.338         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0                | -1.578         |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 3.469            | 8.513          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 25.555           | 18.264         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>48.061</b>    | <b>35.646</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -2.809           | -1.057         |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -1.057           | -489           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-3.866</b>    | <b>-1.546</b>  |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>44.195</b>    | <b>34.100</b>  |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 984.650          | 259.940        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | -33.498          | -18.060        |
|   | Emissioner i året                                          | 1.586.078        | 822.579        |
|   | Indløsninger i året                                        | -7.545           | -2.460         |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 1.290            | 254            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | -3.624           | -13.752        |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 2.051            | 602            |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 42.144           | 33.498         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 132.966          | -97.951        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>2.704.511</b> | <b>984.650</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>      | <b>2022</b>    |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 10.151           | 2.230          |
|   | Emissioner i året                                          | 16.266           | 7.947          |
|   | Indløsninger i året                                        | -76              | -26            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>26.341</b>    | <b>10.151</b>  |

## 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.

### Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

### Afdelingsprofil

|                            |                          |
|----------------------------|--------------------------|
| <b>Fondskode:</b>          | <b>Fondskode:</b>        |
| Mix Minimum Risiko KL A    | Mix Minimum Risiko KL W  |
| DK0060914901               | DK0060915049             |
| Mix Minimum Risiko KL KW   |                          |
| DK0061550498               |                          |
| <b>Startdato:</b>          | <b>Startdato:</b>        |
| Mix Minimum Risiko KL A    | Mix Minimum Risiko KL W  |
| 08-12-2017                 | 11-12-2017               |
| Mix Minimum Risiko KL KW   |                          |
| 23-06-2021                 |                          |
| <b>Risiko:</b>             |                          |
| 2                          |                          |
| <b>Udbyttebetalende:</b>   | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Minimum Risiko KL A    | Mix Minimum Risiko KL W  |
| Ja                         | Ja                       |
| Mix Minimum Risiko KL KW   |                          |
| Ja                         |                          |
| <b>Børsnoteret:</b>        | <b>Børsnoteret:</b>      |
| Mix Minimum Risiko KL A    | Mix Minimum Risiko KL W  |
| Ja                         | Nej                      |
| Mix Minimum Risiko KL KW   |                          |
| Nej                        |                          |
| <b>Benchmark:</b>          |                          |
| BM - Mix DK Minimum Risiko |                          |
| <b>Rådgiver:</b>           |                          |
| Nykredit Bank A/S          |                          |

### Afkast og evaluering

|                          |                        |       |
|--------------------------|------------------------|-------|
| Mix Minimum Risiko KL A  | Årets afkast i procent | 6,54  |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 7,01  |
|                          | Merafkast              | -0,47 |
| Mix Minimum Risiko KL W  | Årets afkast i procent | 6,86  |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 7,01  |
|                          | Merafkast              | -0,15 |
| Mix Minimum Risiko KL KW | Årets afkast i procent | 6,86  |
|                          | Benchmarkafkast i %    | 7,01  |
|                          | Merafkast              | -0,15 |

## Mix Minimum Risiko KL

| Nøgletal                           | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Mix Minimum Risiko KL</b>       |         |         |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 21.532  | -18.166 | 4.793   | 1.177   | 5.358   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | -       | -       | -       | -       | 1,70    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 6.010   | 1.805   | 1.807   | 1.806   | 1.605   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 567.268 | 159.275 | 182.833 | 180.085 | 160.390 |
| <b>Mix Minimum Risiko KL A</b>     |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 6,54    | -9,90   | 2,49    | 0,49    | 4,97    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 93,86   | 88,10   | 100,89  | 99,53   | 99,73   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 3.425   | -7.094  | 1.563   | 355     | 2.627   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,30    | 0,00    | 3,00    | 1,10    | 0,70    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 608     | 628     | 637     | 637     | 736     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 57.041  | 55.299  | 64.244  | 63.356  | 73.444  |
| Omkostningsprocent                 | 0,40    | 0,40    | 0,40    | 0,41    | 0,45    |
| Sharpe Ratio                       | 0,04    | -0,16   | 0,43    | 0,31    | -       |
| Tracking Error                     | 1,17    | 1,02    | 0,84    | 0,76    | -       |
| <b>Mix Minimum Risiko KL W</b>     |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 6,86    | -9,63   | 2,80    | 0,80    | 5,29    |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 94,44   | 88,37   | 101,32  | 99,85   | 100,05  |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 6.469   | -10.645 | 3.228   | 822     | 2.732   |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 0,00    | 3,40    | 1,30    | 1,00    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.577   | 819     | 1.169   | 1.169   | 869     |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 243.424 | 72.385  | 118.437 | 116.729 | 86.946  |
| Omkostningsprocent                 | 0,10    | 0,10    | 0,10    | 0,11    | 0,15    |
| Sharpe Ratio                       | 0,10    | -0,10   | 0,51    | 0,37    | -       |
| Tracking Error                     | 1,17    | 1,02    | 0,84    | 0,76    | -       |
| <b>Mix Minimum Risiko KL KW</b>    |         |         |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 6,86    | -9,63   | 1,10    | -       | -       |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 94,44   | 88,37   | 101,32  | -       | -       |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 11.638  | -427    | 2       | -       | -       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 0,00    | 3,40    | -       | -       |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.824   | 357     | 2       | -       | -       |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 266.803 | 31.591  | 152     | -       | -       |
| Omkostningsprocent                 | 0,10    | 0,10    | 0,05    | -       | -       |

## Mix Minimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                 |               |                |
| 1 Renteudgifter                           | -2            | -7             |
| 2 Udbytter                                | 1.074         | 1.609          |
| <b>I alt renter &amp; udbytter</b>        | <b>1.072</b>  | <b>1.602</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 3 Kapitalandele                           | 20.902        | -19.405        |
| Valutakonti                               | -1            | 0              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>20.901</b> | <b>-19.405</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>21.973</b> | <b>-17.803</b> |
| 4 Administrationsomkostninger             | -456          | -363           |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>21.517</b> | <b>-18.166</b> |
| Skat                                      | 15            | 0              |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>21.532</b> | <b>-18.166</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 0             | 0              |
| Overført til udlodning næste år           | -217          | -1.766         |
| 5 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-217</b>   | <b>-1.766</b>  |
| Overført til formuen                      | 21.749        | 16.400         |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>21.532</b> | <b>-18.166</b> |

## Mix Minimum Risiko KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                                                    |         |         |
|      | Indestående i depotselskab                                        | 5.916   | 161     |
|      | I alt likvide midler                                              | 5.916   | 161     |
| 6    | Kapitalandele                                                     |         |         |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 137.784 | 48.850  |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 410.470 | 109.862 |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 15.891  | 0       |
|      | I alt kapitalandele                                               | 564.145 | 158.712 |
|      | Andre aktiver                                                     |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 81      | 88      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 1.595   | 26      |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                            | 254     | 317     |
|      | I alt andre aktiver                                               | 1.930   | 431     |
|      | Aktiver i alt                                                     | 571.991 | 159.304 |
| Note | PASSIVER                                                          | 2023    | 2022    |
| 7,8  | Investorerne formue                                               | 567.268 | 159.275 |
|      | Anden gæld                                                        |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                                             | 76      | 29      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 4.647   | 0       |
|      | I alt anden gæld                                                  | 4.723   | 29      |
|      | Passiver i alt                                                    | 571.991 | 159.304 |
| 9    | Finansielle instrumenter i procent                                |         |         |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

## Mix Minimum Risiko KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                   | 2023              | 2022                |                 |
|------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|      | Renteindtægter                                                    |                   |                     |                 |
| 1    | Renteudgifter                                                     |                   |                     |                 |
|      | Øvrige renteudgifter                                              | -2                | -7                  |                 |
|      | I alt renteudgifter                                               | -2                | -7                  |                 |
| 2    | Udbytter                                                          |                   |                     |                 |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 218               | 931                 |                 |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 856               | 678                 |                 |
|      | I alt udbytter                                                    | 1.074             | 1.609               |                 |
| 3    | Kursgevinster og -tab, kapitalandele                              |                   |                     |                 |
|      | Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger  | 6.495             | -6.720              |                 |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 13.990            | -12.685             |                 |
|      | Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger   | 370               | 0                   |                 |
|      | Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger  | 46                | 0                   |                 |
|      | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele                        | 20.902            | -19.405             |                 |
| 4    | Administrationomkostninger 2023                                   | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|      | Administration                                                    | 115               | 30                  | 145             |
|      | Investeringsforvaltning                                           | 146               | 0                   | 146             |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                         | 165               | 0                   | 165             |
|      | I alt administrationsomkostninger 2023                            | 426               | 30                  | 456             |
|      | 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             |
| 5    | Til rådighed for udlodning                                        | 2023              | 2022                |                 |
|      | Udlodning overført fra sidste år                                  | -1.791            | 83                  |                 |
|      | Renter og udbytter                                                | 1.071             | 1.601               |                 |
|      | Ikke refunderbare udbytteskatter                                  | 0                 | -239                |                 |
|      | Kursgevinster og -tab til udlodning                               | 475               | -2.723              |                 |
|      | Udlodningsregulering af indkomst                                  | 345               | -197                |                 |
|      | Minimumsindkomst                                                  | 100               | -1.476              |                 |
|      | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst        | -456              | -363                |                 |
|      | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                | -175              | 36                  |                 |
|      | I alt administrationsomkostninger                                 | -631              | -38                 |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning brutto                           | -531              | -1.803              |                 |
|      | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes              | 314               | 38                  |                 |
|      | I alt til rådighed for udlodning netto                            | -217              | -1.766              |                 |

## Mix Minimum Risiko KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>6 Kapitalandele</b>                | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
| Segmentfordeling                      | %             | %             |
| Obligationer - Short Term             | 32,66         | 39,38         |
| Øvrige                                | 31,99         | 23,72         |
| Obligationer - Medium Term            | 17,66         | 18,88         |
| Kreditobligationer - EM Sovereigns    | 7,29          | 5,94          |
| Obligationer - Long Term              | 5,26          | 5,93          |
| Kreditobligationer - Value High Yield | 5,14          | 6,16          |
| <b>I alt</b>                          | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>7 Investorenes formue (1.000 kr.)</b>          | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
| Investorenes formue (primo)                       | 159.275        | 182.833        |
| Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12 | 0              | -5.890         |
| Emissioner i året                                 | 403.282        | 43.060         |
| Indløsninger i året                               | -17.447        | -42.649        |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag             | 624            | 79             |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger  | 0              | 9              |
| Overført til udlodning næste år                   | -217           | -1.766         |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele       | 0              | 0              |
| Overført fra resultatopgørelsen                   | 21.749         | -16.400        |
| <b>I alt investorenes formue</b>                  | <b>567.268</b> | <b>159.275</b> |

|                                               |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>     | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
| Cirkulerende andele (primo)                   | 1.804        | 1.807        |
| Emissioner i året                             | 4.399        | 472          |
| Indløsninger i året                           | -193         | -475         |
| <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b> | <b>6.010</b> | <b>1.804</b> |

|                                             |              |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>9 Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 24,3         | 30,7         |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 75,2         | 69,0         |
| Finansielle instrumenter i alt              | <b>99,4</b>  | <b>99,6</b>  |
| Andre aktiver / Anden gæld                  | 0,6          | 0,4          |
| <b>I alt</b>                                | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

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



## Mix Minimum Risiko KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023  | 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |       |        |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 3.590 | -6.899 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -165  | -195   |
| Klassens nettoresultat                                                      | 3.425 | -7.094 |
| Overskudsdisponering                                                        |       |        |
| Foreslået udlodning                                                         | 0     | 0      |
| Overført til udlodning næste år                                             | -217  | 26     |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -217  | 26     |
| Overført til formuen                                                        | 3.642 | -7.120 |
| I alt disponeret                                                            | 3.425 | -7.120 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023   | 2022   |
|------|---------------------------|--------|--------|
|      | Andre aktiver             |        |        |
|      | Andre tilgodehavender     | 6      | 32     |
|      | I alt andre aktiver       | 6      | 32     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023   | 2022   |
| 2,3  | Investorerne formue       | 57.041 | 55.299 |
|      | Anden gæld                |        |        |
|      | Skyldige omkostninger     | 14     | 15     |
|      | I alt anden gæld          | 14     | 15     |

## Mix Minimum Risiko KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |               |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023          | 2022          |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | 26            | 61            |
|   | Renter og udbytter                                         | 345           | 383           |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0             | -91           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -10           | -12           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -553          | -26           |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-217</b>   | <b>315</b>    |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -220          | -326          |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -6            | 37            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-226</b>   | <b>0</b>      |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 226           | 0             |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>-217</b>   | <b>26</b>     |
| 2 | Investorenes formue (1.000 kr.)                            | 2023          | 2022          |
|   | Investorenes formue (primo)                                | 55.299        | 64.244        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0             | -1.910        |
|   | Emissioner i året                                          | 21            | 10.778        |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.808        | -10.603       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 104           | 35            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0             | -150          |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -217          | 0             |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 0             | 0             |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 3.642         | -7.094        |
|   | <b>I alt investorenes formue</b>                           | <b>57.041</b> | <b>55.299</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023          | 2022          |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 628           | 637           |
|   | Emissioner i året                                          | 0             | 111           |
|   | Indløsninger i året                                        | -20           | -120          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>608</b>    | <b>628</b>    |

## Mix Minimum Risiko KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023  | 2022    |
|------------------------------------|-------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger  |       |         |
| Resultat af fællesporteføljen      | 6.469 | -10.645 |
| Klassens nettoresultat             | 6.469 | -10.645 |
| Overskudsdisponering               |       |         |
| Overført til udlodning næste år    | 0     | -1.246  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 0     | -1.246  |
| Overført til formuen               | 6.469 | -9.399  |
| I alt disponeret                   | 6.469 | -10.645 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassenspecifikke aktiver  | 2023    | 2022   |
|------|----------------------------|---------|--------|
|      | Andre aktiver              |         |        |
|      | Andre tilgodehavender      | 6       | 42     |
|      | I alt andre aktiver        | 6       | 42     |
| Note | Klassenspecifikke passiver | 2023    | 2022   |
| 2,3  | Investorerens formue       | 243.424 | 72.385 |

## Mix Minimum Risiko KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |               |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| 1 | <b>Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -1.246         | 22            |
|   | Renter og udbytter                                         | 426            | 1.215         |
|   | Ikke refunderbare udbytteskatter                           | 0              | -148          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 217            | -2.139        |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 726            | -196          |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>124</b>     | <b>-1.246</b> |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -78            | -34           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -110           | 7             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-188</b>    | <b>-27</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-64</b>     | <b>-1.273</b> |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 64             | 27            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>0</b>       | <b>-1.246</b> |
| 2 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                     | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 72.385         | 118.437       |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0              | -3.975        |
|   | Emissioner i året                                          | 176.109        | 0             |
|   | Indløsninger i året                                        | -11.762        | -31.636       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 222            | 34            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0              | 170           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 0              | -1.246        |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 6.469          | -9.399        |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>243.424</b> | <b>72.385</b> |
| 3 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 819            | 1.169         |
|   | Emissioner i året                                          | 1.888          | 0             |
|   | Indløsninger i året                                        | -130           | -350          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>2.577</b>   | <b>819</b>    |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S - Side 354

## Mix Minimum Risiko KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022 |
|------------------------------------|--------|------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |      |
| Resultat af fællesporteføljen      | 11.638 | -427 |
| Klassens nettoresultat             | 11.638 | -427 |
| Overskudsdisponering               |        |      |
| Overført til udlodning næste år    | 0      | -545 |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | 0      | -545 |
| Overført til formuen               | 11.638 | 118  |
| I alt disponeret                   | 11.638 | -427 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022   |
|------|-------------------------------------------|---------|--------|
|      | Andre aktiver                             |         |        |
|      | Andre tilgodehavender                     | 22      | 13     |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.595   | 26     |
|      | I alt andre aktiver                       | 1.617   | 39     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022   |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 266.803 | 31.591 |

## Mix Minimum Risiko KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |               |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023           | 2022          |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -545           | 0             |
|   | Renter og udbytter                                         | 299            | 3             |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | 268            | -572          |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | 171            | 25            |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>193</b>     | <b>-545</b>   |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -158           | -3            |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -59            | -8            |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-217</b>    | <b>-11</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-24</b>     | <b>-556</b>   |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 24             | 11            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>0</b>       | <b>-545</b>   |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023           | 2022          |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 31.591         | 152           |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0              | -5            |
|   | Emissioner i året                                          | 227.152        | 32.283        |
|   | Indløsninger i året                                        | -3.877         | -410          |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 298            | 10            |
|   | Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger           | 0              | -11           |
|   | Overført til udlodning næste år                            | 0              | -545          |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 11.638         | 118           |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>266.803</b> | <b>31.591</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023           | 2022          |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 357            | 1             |
|   | Emissioner i året                                          | 2.510          | 361           |
|   | Indløsninger i året                                        | -43            | -5            |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>2.824</b>   | <b>357</b>    |

## 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

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| <b>Fondskode:</b> | <b>Fondskode:</b> |
| Mix Rente KL A    | Mix Rente KL W    |
| DK0061551702      | DK0061551629      |

|                 |
|-----------------|
| Mix Rente KL KW |
| DK0061550571    |

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| <b>Startdato:</b> | <b>Startdato:</b> |
| Mix Rente KL A    | Mix Rente KL W    |
| 07-06-2021        | 07-06-2021        |

|                 |
|-----------------|
| Mix Rente KL KW |
| 05-01-2023      |

**Risiko:**  
2

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| <b>Udbyttebetalende:</b> | <b>Udbyttebetalende:</b> |
| Mix Rente KL A           | Mix Rente KL W           |
| Ja                       | Ja                       |

|                 |
|-----------------|
| Mix Rente KL KW |
| Ja              |

|                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| <b>Børsnoteret:</b> | <b>Børsnoteret:</b> |
| Mix Rente KL A      | Mix Rente KL W      |
| Ja                  | Nej                 |

|                 |
|-----------------|
| Mix Rente KL KW |
| Nej             |

**Benchmark:**  
50% Nykredit CM Gvt. Bonds 4Y og 25% CM Bullet Covered Bonds 3Y og 25% CM Callable Mtg Bonds 5Y

**Rådgiver:**  
Nykredit Bank A/S

### Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

|                 |                        |      |
|-----------------|------------------------|------|
| Mix Rente KL A  | Årets afkast i procent | 5,85 |
| Mix Rente KL W  | Årets afkast i procent | 6,01 |
| Mix Rente KL KW | Årets afkast i procent | 5,47 |

## Mix Rente KL

| Nøgletal                           | 2023    | 2022    | 2021    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Mix Rente KL</b>                |         |         |         |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 8.230   | -13.928 | -1.404  |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 2.032   | 1.370   | 1.850   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 197.071 | 125.428 | 184.296 |
| <b>Mix Rente KL A</b>              |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 5,85    | -7,44   | -0,39   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 96,90   | 91,54   | 99,61   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 7.135   | -13.464 | -1.243  |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 0,00    | 0,70    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 1.437   | 1.299   | 1.839   |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 139.288 | 118.918 | 183.199 |
| Omkostningsprocent                 | 0,33    | 0,33    | 0,19    |
| <b>Mix Rente KL W</b>              |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 6,01    | -7,26   | -0,30   |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 97,21   | 91,69   | 99,70   |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 836     | -464    | -161    |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 0,00    | 0,00    | 0,80    |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 504     | 71      | 11      |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 48.941  | 6.510   | 1.097   |
| Omkostningsprocent                 | 0,18    | 0,18    | 0,10    |
| <b>Mix Rente KL KW *</b>           |         |         |         |
| Årets afkast i procent             | 5,47    | -       | -       |
| Indre værdi pr. andel (i kr.)      | 97,21   | -       | -       |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  | 259     | -       | -       |
| Årets udlodning pr. andel i kr.    | 2,50    | -       | -       |
| Cirkulerende andele (i 1.000 stk.) | 91      | -       | -       |
| Investorerne formue (i 1.000 kr.)  | 8.842   | -       | -       |
| Omkostningsprocent                 | 0,18    | -       | -       |

\* Afdelingen har været aktiv siden 05-01-2023 - 31-12-2023

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest



## Mix Rente KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Renter</b>                             |               |                |
| 1 Renteindtægter                          | 3.785         | 1.444          |
| 2 Renteudgifter                           | -1            | -36            |
| Udbytter                                  | 382           | 0              |
| <b>I alt renter</b>                       | <b>4.166</b>  | <b>1.408</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>              |               |                |
| 3 Obligationer                            | 1.415         | -17.889        |
| 4 Kapitalandele                           | 3.091         | -7.022         |
| 5 Afledte finansielle instrumenter        | 0             | 10.079         |
| Valutakonti                               | 0             | -1             |
| 6 Handelsomkostninger                     | -3            | -2             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>        | <b>4.503</b>  | <b>-14.835</b> |
| <b>I alt indtægter</b>                    | <b>8.669</b>  | <b>-13.427</b> |
| 7 Administrationsomkostninger             | -439          | -501           |
| <b>Resultat før skat</b>                  | <b>8.230</b>  | <b>-13.928</b> |
| <b>Årets nettoresultat</b>                | <b>8.230</b>  | <b>-13.928</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>               |               |                |
| Foreslået udlodning                       | 0             | 0              |
| Overført til udlodning næste år           | -5.697        | -7.572         |
| 8 <b>I alt til rådighed for udlodning</b> | <b>-5.697</b> | <b>-7.572</b>  |
| Overført til formuen                      | 13.927        | -6.356         |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>8.230</b>  | <b>-13.928</b> |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Mix Rente KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER                                                           | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|
|      | Likvide midler                                                    |         |         |
|      | Indestående i andre pengeinstitutter                              | 1.041   | 134     |
|      | I alt likvide midler                                              | 1.041   | 134     |
| 9    | Obligationer                                                      |         |         |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                        | 137.888 | 88.275  |
|      | I alt obligationer                                                | 137.888 | 88.275  |
|      | Kapitalandele                                                     |         |         |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger | 54.964  | 36.103  |
|      | I alt kapitalandele                                               | 54.964  | 36.103  |
|      | Andre aktiver                                                     |         |         |
|      | Tilgodehavende renter, udbytte m.m.                               | 1.739   | 539     |
|      | Andre tilgodehavender                                             | 19      | 62      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                         | 1.486   | 349     |
|      | I alt andre aktiver                                               | 3.244   | 950     |
|      | Aktiver i alt                                                     | 197.137 | 125.462 |

| Note  | PASSIVER              | 2023    | 2022    |
|-------|-----------------------|---------|---------|
| 10,11 | Investorerens formue  | 197.071 | 125.428 |
|       | Anden gæld            |         |         |
|       | Skyldige omkostninger | 66      | 34      |
|       | I alt anden gæld      | 66      | 34      |
|       | Passiver i alt        | 197.137 | 125.462 |

12 Finansielle instrumenter i procent

## Mix Rente KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens honorar" på side 48.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 380 under "Fællesnoter".

Note vedrørende samlet honorar til revision findes på side 384 under "Fællesnoter".

| Note |                                                                      | 2023                     | 2022                       |                        |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1    | <b>Renteindtægter</b>                                                |                          |                            |                        |
|      | Indestående i depotselskab                                           | 33                       | 1                          |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 3.752                    | 1.438                      |                        |
|      | Øvrige renteindtægter                                                | 0                        | 5                          |                        |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>                                          | <b>3.785</b>             | <b>1.444</b>               |                        |
| 2    | <b>Renteudgifter</b>                                                 |                          |                            |                        |
|      | Øvrige renteudgifter                                                 | -1                       | -36                        |                        |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>                                           | <b>-1</b>                | <b>-36</b>                 |                        |
| 3    | <b>Kursgevinster og -tab, obligationer</b>                           |                          |                            |                        |
|      | Noterede obligationer fra danske udstedere                           | 1.415                    | -17.889                    |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                     | <b>1.415</b>             | <b>-17.889</b>             |                        |
| 4    | <b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                          |                          |                            |                        |
|      | Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger    | 3.094                    | -7.022                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>                    | <b>3.091</b>             | <b>-7.022</b>              |                        |
| 5    | <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>       |                          |                            |                        |
|      | Noterede afledte instrumenter                                        | 0                        | 10.079                     |                        |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>                 | <b>10.079</b>              |                        |
| 6    | <b>Handelsomkostninger</b>                                           |                          |                            |                        |
|      | Bruttohandelsomkostninger                                            | -7                       | -3                         |                        |
|      | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                         | 4                        | 1                          |                        |
|      | <b>I alt handelsomkostninger</b>                                     | <b>-3</b>                | <b>-2</b>                  |                        |
| 7    | <b>Administrationomkostninger 2023</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 83                       | 28                         | 111                    |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 140                      | 0                          | 140                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 188                      | 0                          | 188                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>                        | <b>411</b>               | <b>28</b>                  | <b>439</b>             |
|      | <b>Administrationomkostninger 2022</b>                               | <b>Afd. direkte omk.</b> | <b>Andel af fællesomk.</b> | <b>Adm. omk. i alt</b> |
|      | Administration                                                       | 110                      | 12                         | 122                    |
|      | Investeringsforvaltning                                              | 155                      | 0                          | 155                    |
|      | Distribution, markedsføring og formidling                            | 224                      | 0                          | 224                    |
|      | <b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>                        | <b>489</b>               | <b>12</b>                  | <b>501</b>             |

## Mix Rente KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|    |                                                                      |                |                |
|----|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 8  | <b>Til rådighed for udlodning</b>                                    | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|    | Udlodning overført fra sidste år                                     | -7.572         | 25             |
|    | Renter og udbytter                                                   | 4.165          | 1.409          |
|    | Kursgevinster og -tab til udlodning                                  | -132           | -8.866         |
|    | Udlodningsregulering af indkomst                                     | -2.158         | -141           |
|    | <b>Minimumsindkomst</b>                                              | <b>-5.697</b>  | <b>-7.572</b>  |
|    | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst           | -439           | -501           |
|    | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger                   | -107           | 87             |
|    | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                             | <b>-544</b>    | <b>-413</b>    |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>                       | <b>-5.153</b>  | <b>-7.985</b>  |
|    | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes                 | 545            | 413            |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>                        | <b>-5.697</b>  | <b>-7.572</b>  |
| 9  | <b>Obligationer</b>                                                  | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|    | Varighedsfordeling                                                   | %              | %              |
|    | < 1 år                                                               | 46,13          | 70,53          |
|    | 1 - 3 år                                                             | 33,11          | 0,00           |
|    | 5 - 7 år                                                             | 19,48          | 0,00           |
|    | Likvider m.m.                                                        | 1,27           | 0,41           |
|    | 10 år +                                                              | 0,00           | 0,01           |
|    | Øvrige                                                               | 0,00           | 29,05          |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b>  |
|    | Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. |                |                |
| 10 | <b>Investorerne formue (1.000 kr.)</b>                               | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|    | Investorerne formue (primo)                                          | 125.428        | 184.296        |
|    | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12                    | 0              | -1.296         |
|    | Emissioner i året                                                    | 71.002         | 22.040         |
|    | Indløsninger i året                                                  | -7.735         | -65.782        |
|    | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                                | 145            | 98             |
|    | Overført til udlodning næste år                                      | -5.697         | -7.572         |
|    | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                          | 0              | 0              |
|    | Overført fra resultatopgørelsen                                      | 13.927         | -6.356         |
|    | <b>I alt investorerne formue</b>                                     | <b>197.071</b> | <b>125.428</b> |
| 11 | <b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|    | Cirkulerende andele (primo)                                          | 1.370          | 1.850          |
|    | Emissioner i året                                                    | 744            | 240            |
|    | Indløsninger i året                                                  | -82            | -720           |
|    | <b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>                        | <b>2.032</b>   | <b>1.370</b>   |
| 12 | <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                            | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                | 70,0           | 70,4           |
|    | Øvrige finansielle instrumenter                                      | 27,9           | 28,8           |
|    | <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                                | <b>97,9</b>    | <b>99,2</b>    |
|    | Andre aktiver / Anden gæld                                           | 2,1            | 0,8            |
|    | <b>I alt</b>                                                         | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |

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

## Mix Rente KL A

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                                                        | 2023   | 2022    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Andel af resultat og omkostninger                                           |        |         |
| Resultat af fællesporteføljen                                               | 7.323  | -13.240 |
| Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling | -188   | -224    |
| Klassens nettoresultat                                                      | 7.135  | -13.464 |
| Overskudsdisponering                                                        |        |         |
| Overført til udlodning næste år                                             | -4.052 | -7.183  |
| 1 I alt til rådighed for udlodning                                          | -4.052 | -7.183  |
| Overført til formuen                                                        | 11.187 | -6.281  |
| I alt disponeret                                                            | 7.135  | -13.464 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023    | 2022    |
|------|-------------------------------------------|---------|---------|
|      | Andre aktiver                             |         |         |
|      | Andre tilgodehavender                     | 17      | 58      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 291     | 0       |
|      | I alt andre aktiver                       | 308     | 58      |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023    | 2022    |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 139.288 | 118.918 |
|      | Anden gæld                                |         |         |
|      | Skyldige omkostninger                     | 18      | 15      |
|      | I alt anden gæld                          | 18      | 15      |

## Mix Rente KL A

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |                |                |
|---|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023           | 2022           |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -7.183         | 24             |
|   | Renter og udbytter                                         | 3.732          | 1.363          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -115           | -7.260         |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -487           | -1.311         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-4.052</b>  | <b>-7.183</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -413           | -493           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -32            | 91             |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-444</b>    | <b>-401</b>    |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-4.496</b>  | <b>-7.584</b>  |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 444            | 401            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-4.052</b>  | <b>-7.183</b>  |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023           | 2022           |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 118.918        | 183.199        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0              | -1.287         |
|   | Emissioner i året                                          | 17.340         | 5              |
|   | Indløsninger i året                                        | -4.219         | -49.631        |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 114            | 96             |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -4.052         | -7.183         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 11.187         | -6.281         |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>139.288</b> | <b>118.918</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023           | 2022           |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 1.299          | 1.839          |
|   | Emissioner i året                                          | 183            | 0              |
|   | Indløsninger i året                                        | -45            | -540           |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>1.437</b>   | <b>1.299</b>   |

## Mix Rente KL W

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                               | 2023   | 2022 |
|------------------------------------|--------|------|
| Andel af resultat og omkostninger  |        |      |
| Resultat af fællesporteføljen      | 836    | -464 |
| Klassens nettoresultat             | 836    | -464 |
| Overskudsdisponering               |        |      |
| Overført til udlodning næste år    | -1.393 | -389 |
| 1 I alt til rådighed for udlodning | -1.393 | -389 |
| Overført til formuen               | 2.229  | -75  |
| I alt disponeret                   | 836    | -464 |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver  | 2023   | 2022  |
|------|---------------------------|--------|-------|
|      | Andre aktiver             |        |       |
|      | Andre tilgodehavender     | 1      | 4     |
|      | I alt andre aktiver       | 1      | 4     |
| Note | Klassespecifikke passiver | 2023   | 2022  |
| 2,3  | Investorerne formue       | 48.941 | 6.510 |

## Mix Rente KL W

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |               |              |
|---|------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023          | 2022         |
|   | Udlodning overført fra sidste år                           | -389          | 1            |
|   | Renter og udbytter                                         | 310           | 46           |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -10           | -1.606       |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -1.304        | 1.170        |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-1.393</b> | <b>-389</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -19           | -8           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -66           | -4           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-85</b>    | <b>-12</b>   |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>             | <b>-1.478</b> | <b>-401</b>  |
|   | Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes       | 85            | 12           |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning netto</b>              | <b>-1.393</b> | <b>-389</b>  |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023          | 2022         |
|   | Investorerne formue (primo)                                | 6.510         | 1.097        |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12          | 0             | -9           |
|   | Emissioner i året                                          | 43.984        | 22.035       |
|   | Indløsninger i året                                        | -2.416        | -16.151      |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 26            | 2            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -1.393        | -389         |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 2.229         | -75          |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>48.941</b> | <b>6.510</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023          | 2022         |
|   | Cirkulerende andele primo                                  | 71            | 11           |
|   | Emissioner i året                                          | 458           | 240          |
|   | Indløsninger i året                                        | -25           | -180         |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>504</b>    | <b>71</b>    |



## Mix Rente KL KW

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| Note                                      | 2023 * |
|-------------------------------------------|--------|
| Andel af resultat og omkostninger         |        |
| Resultat af fællesporteføljen             | 259    |
| Klassens nettoresultat                    | 259    |
| * Perioden dækker 05-01-2023 - 31-12-2023 |        |
| Overskudsdisponering                      |        |
| Foreslået udlodning                       | 0      |
| Overført til udlodning næste år           | -252   |
| 1 I alt til rådighed for udlodning        | -252   |
| Overført til formuen                      | 511    |
| I alt disponeret                          | 259    |

### Balance i 1.000 kr.

| Note | Klassespecifikke aktiver                  | 2023 * |
|------|-------------------------------------------|--------|
|      | Andre aktiver                             |        |
|      | Andre tilgodehavender                     | 1      |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 65     |
|      | I alt andre aktiver                       | 65     |
| Note | Klassespecifikke passiver                 | 2023 * |
| 2,3  | Investorerne formue                       | 8.842  |

## Mix Rente KL KW

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|   |                                                            |              |
|---|------------------------------------------------------------|--------------|
| 1 | Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)                     | 2023 *       |
|   | Renter og udbytter                                         | 123          |
|   | Kursgevinster og -tab til udlodning                        | -7           |
|   | Udlodningsregulering af indkomst                           | -368         |
|   | <b>Minimumsindkomst</b>                                    | <b>-252</b>  |
|   | Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -7           |
|   | Udlodningsregulering - administrationsomkostninger         | -9           |
|   | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>-15</b>   |
|   | Administrationsomkostninger der ikke kan fratrækkes        | 15           |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning</b>                    | <b>-252</b>  |
|   | * Perioden dækker 05-01-2023 - 31-12-2023                  |              |
| 2 | Investorerne formue (1.000 kr.)                            | 2023 *       |
|   | Emissioner i året                                          | 9.678        |
|   | Indløsninger i året                                        | -1.100       |
|   | Emissionstillæg og indløsningsfradrag                      | 5            |
|   | Overført til udlodning næste år                            | -252         |
|   | Foreslået udlodning til cirkulerende andele                | 0            |
|   | Overført fra resultatopgørelsen                            | 511          |
|   | <b>I alt investorerne formue</b>                           | <b>8.842</b> |
| 3 | Cirkulerende andele (1.000 stk.)                           | 2023 *       |
|   | Emissioner i året                                          | 103          |
|   | Indløsninger i året                                        | -12          |
|   | <b>I alt cirkulerende andele</b>                           | <b>91</b>    |

## Foreningens noter

### Hoved- og nøgletalsoversigt

|                                             | 2023  | 2022   | 2021  | 2020   | 2019  |
|---------------------------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|
| <b>Årets afkast i procent</b>               |       |        |       |        |       |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 15,51 | -13,68 | 26,90 | 5,13   | 23,58 |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 16,09 | -13,23 | 27,23 | 5,65   | 24,20 |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 15,77 | -13,02 | 31,49 | 8,59   | -     |
| Bæredygtige Aktier KL W                     | 16,35 | -12,54 | 31,85 | 8,75   | -     |
| Bæredygtige Value Aktier KL A               | 7,21  | -6,36  | 7,03  | -      | -     |
| Bæredygtige Value Aktier KL W               | 7,75  | -5,83  | 7,49  | -      | -     |
| Danske Aktier KL A                          | 10,03 | -13,43 | 18,50 | 13,03  | 28,18 |
| Danske Aktier KL KW                         | 10,48 | -3,69  | -     | -      | -     |
| Danske Aktier KL W                          | 10,48 | -13,09 | 18,97 | 13,17  | 28,69 |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 15,01 | -10,24 | 31,57 | 6,85   | -     |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 15,59 | -9,66  | 31,91 | 7,02   | -     |
| Value Aktier KL A                           | 8,98  | -1,60  | 36,10 | -5,23  | 20,57 |
| Value Aktier KL W                           | 9,52  | -1,15  | 36,74 | -4,76  | 21,17 |
| Value Emerging Markets KL A                 | 9,46  | -6,75  | 10,89 | 2,08   | 7,37  |
| Value Emerging Markets KL W                 | 10,01 | -6,28  | 11,28 | 2,58   | 7,91  |
| Value Europa KL A                           | 13,46 | -7,61  | 24,58 | -5,79  | 17,96 |
| Value Europa KL W                           | 14,03 | -7,11  | 25,16 | -5,32  | 18,55 |
| Bolig                                       | 5,34  | -11,56 | -2,78 | 1,23   | 1,89  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 7,17  | -10,37 | -0,30 | 2,64   | 6,46  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 7,44  | -10,15 | -0,05 | 2,93   | 6,78  |
| Korte Obligationer KL A                     | 4,24  | -6,27  | -0,92 | -0,13  | 0,02  |
| Korte Obligationer KL KW                    | 3,64  | -      | -     | -      | -     |
| Korte Obligationer KL W                     | 4,30  | -6,22  | -0,88 | -0,08  | 0,12  |
| Lange Obligationer KL A                     | 6,86  | -15,38 | -3,83 | 2,02   | 3,12  |
| Lange Obligationer KL KW                    | 5,53  | -      | -     | -      | -     |
| Lange Obligationer KL W                     | 7,03  | -15,26 | -3,69 | 2,17   | 3,33  |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 5,54  | -11,73 | -2,76 | 0,96   | 1,80  |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 5,65  | -11,64 | -2,67 | 1,10   | 2,00  |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 7,50  | -19,41 | -3,92 | 2,99   | 10,45 |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 7,72  | -19,25 | -3,73 | 3,26   | 10,78 |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 9,77  | -10,27 | 5,31  | 2,61   | 8,51  |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 10,10 | -10,00 | 5,65  | 2,91   | 8,84  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 9,08  | -7,48  | 3,16  | 2,15   | 5,30  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 9,29  | -7,30  | 3,37  | 2,52   | 5,77  |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                  | 10,80 | -22,36 | 4,44  | 17,71  | 25,83 |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL     | 19,09 | -11,51 | 28,66 | 6,67   | 30,32 |
| INDEX Emerging Markets KL                   | 7,32  | -12,24 | 5,05  | 6,09   | 21,74 |
| INDEX Europa Growth KL                      | 16,36 | -17,78 | 27,93 | 5,67   | 32,26 |
| INDEX Europa Small Cap KL                   | 13,47 | -21,58 | 23,01 | 2,85   | 31,62 |
| INDEX Europa Value KL                       | 17,38 | -1,36  | 22,03 | -12,71 | 19,31 |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL         | 4,24  | -5,10  | 21,68 | -4,75  | 25,82 |
| INDEX OMX C25 KL                            | 8,77  | -12,14 | 18,15 | 35,00  | 28,47 |
| INDEX Stabile Obligationer KL A             | 5,01  | -8,18  | -0,88 | -0,16  | 0,07  |
| INDEX Stabile Obligationer KL W             | 5,01  | -8,15  | -0,88 | -0,16  | 0,07  |
| INDEX USA Growth KL                         | 41,39 | -28,01 | 34,82 | 30,77  | 39,13 |
| INDEX USA Small Cap KL                      | 14,22 | -11,65 | 26,55 | 6,39   | 27,68 |
| INDEX USA Value KL                          | 5,21  | -1,62  | 36,13 | -8,83  | 26,60 |
| Mix Aktier KL A                             | 11,96 | -9,69  | 34,22 | -4,24  | 20,47 |

|                           |       |        |       |       |       |
|---------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Mix Aktier KL KW          | 12,52 | -9,24  | 0,62  | -     | -     |
| Mix Aktier KL W           | 12,52 | -9,23  | 34,87 | -3,76 | 21,08 |
| Mix Høj Risiko KL A       | 10,44 | -11,03 | 16,25 | -2,46 | 15,24 |
| Mix Høj Risiko KL KW      | 10,99 | -10,60 | 6,67  | -     | -     |
| Mix Høj Risiko KL W       | 10,99 | -10,60 | 16,83 | -1,94 | 15,82 |
| Mix Lav Risiko KL A       | 7,28  | -9,98  | 5,21  | 0,79  | 6,86  |
| Mix Lav Risiko KL KW      | 7,66  | -9,68  | 2,64  | -     | -     |
| Mix Lav Risiko KL W       | 7,66  | -9,68  | 5,58  | 1,14  | 7,29  |
| Mix Maksimum Risiko KL A  | 11,41 | -10,23 | 9,67  | -     | -     |
| Mix Maksimum Risiko KL KW | 11,96 | -9,77  | 9,51  | -     | -     |
| Mix Maksimum Risiko KL W  | 11,96 | -9,77  | 9,98  | -     | -     |
| Mix Mellem Risiko KL A    | 8,94  | -10,65 | 10,68 | -0,26 | 10,80 |
| Mix Mellem Risiko KL KW   | 9,43  | -10,25 | 4,71  | -     | -     |
| Mix Mellem Risiko KL W    | 9,43  | -10,25 | 11,18 | 0,22  | 11,35 |
| Mix Minimum Risiko KL A   | 6,54  | -9,90  | 2,49  | 0,49  | 4,97  |
| Mix Minimum Risiko KL KW  | 6,86  | -9,63  | 1,10  | -     | -     |
| Mix Minimum Risiko KL W   | 6,86  | -9,63  | 2,80  | 0,80  | 5,29  |
| Mix Rente KL A            | 5,85  | -7,44  | -0,39 | -     | -     |
| Mix Rente KL KW           | 5,47  | -      | -     | -     | -     |
| Mix Rente KL W            | 6,01  | -7,26  | -0,30 | -     | -     |

**Indre værdi pr. andel**

|                                             | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 269,21 | 233,07 | 270,01 | 212,77 | 202,39 |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 277,49 | 239,03 | 275,48 | 216,52 | 204,94 |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 138,16 | 121,11 | 142,74 | 108,65 | -      |
| Bæredygtige Aktier KL W                     | 138,55 | 121,50 | 143,21 | 108,81 | -      |
| Bæredygtige Value Aktier KL A               | 105,65 | 100,23 | 107,03 | -      | -      |
| Bæredygtige Value Aktier KL W               | 106,14 | 100,75 | 107,49 | -      | -      |
| Danske Aktier KL A                          | 220,51 | 212,53 | 264,61 | 240,78 | 207,55 |
| Danske Aktier KL KW                         | 221,48 | 213,36 | -      | -      | -      |
| Danske Aktier KL W                          | 221,48 | 213,36 | 265,98 | 241,64 | 208,31 |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 124,39 | 121,29 | 140,65 | 106,90 | -      |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 124,85 | 121,80 | 141,12 | 107,07 | -      |
| Value Aktier KL A                           | 553,42 | 542,31 | 588,82 | 480,89 | 534,99 |
| Value Aktier KL W                           | 559,10 | 547,87 | 592,40 | 483,37 | 537,62 |
| Value Emerging Markets KL A                 | 130,54 | 124,87 | 147,95 | 133,89 | 133,89 |
| Value Emerging Markets KL W                 | 131,04 | 125,38 | 148,58 | 134,54 | 134,48 |
| Value Europa KL A                           | 110,07 | 102,27 | 116,19 | 94,79  | 100,61 |
| Value Europa KL W                           | 111,95 | 104,17 | 118,24 | 96,46  | 101,88 |
| Bolig                                       | 93,14  | 88,42  | 99,97  | 104,75 | 105,66 |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 97,27  | 90,76  | 101,26 | 106,06 | 103,34 |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 98,57  | 91,75  | 102,11 | 106,95 | 103,91 |
| Korte Obligationer KL A                     | 108,84 | 104,41 | 111,39 | 112,53 | 112,68 |
| Korte Obligationer KL KW                    | 109,04 | -      | -      | -      | -      |
| Korte Obligationer KL W                     | 109,04 | 104,55 | 111,48 | 112,57 | 112,76 |
| Lange Obligationer KL A                     | 91,31  | 85,45  | 100,98 | 106,84 | 108,96 |
| Lange Obligationer KL KW                    | 91,64  | -      | -      | -      | -      |
| Lange Obligationer KL W                     | 91,64  | 85,62  | 101,14 | 106,95 | 109,21 |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 97,60  | 92,47  | 104,75 | 109,05 | 110,48 |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 97,89  | 92,65  | 104,86 | 109,15 | 110,73 |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 93,49  | 86,96  | 107,91 | 118,03 | 114,60 |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 94,57  | 87,79  | 108,73 | 119,06 | 115,29 |

|                                         |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Virksomhedsobligationer HY KL A         | 92,91       | 86,08       | 95,94       | 100,74      | 100,06      |
| Virksomhedsobligationer HY KL W         | 93,85       | 86,88       | 96,54       | 101,32      | 100,62      |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A    | 95,16       | 88,99       | 96,18       | 101,24      | 99,12       |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W    | 96,26       | 90,01       | 97,09       | 102,23      | 99,81       |
| INDEX Bæredygtige Japan KL              | 64,98       | 64,18       | 111,79      | 116,67      | 105,04      |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL | 198,44      | 172,02      | 211,68      | 174,28      | 167,67      |
| INDEX Emerging Markets KL               | 128,82      | 121,91      | 148,85      | 141,69      | 135,42      |
| INDEX Europa Growth KL                  | 155,60      | 147,08      | 196,92      | 159,30      | 152,75      |
| INDEX Europa Small Cap KL               | 169,61      | 156,73      | 221,14      | 183,37      | 188,21      |
| INDEX Europa Value KL                   | 116,32      | 99,75       | 101,12      | 82,86       | 94,93       |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL     | 140,01      | 143,54      | 164,63      | 140,03      | 152,97      |
| INDEX OMX C25 KL                        | 286,11      | 283,26      | 352,22      | 305,15      | 230,96      |
| INDEX Stabile Obligationer KL A         | 133,42      | 127,05      | 138,37      | 139,70      | 140,33      |
| INDEX Stabile Obligationer KL W         | 133,46      | 127,09      | 138,37      | 139,70      | 140,33      |
| INDEX USA Growth KL                     | 144,15      | 119,94      | 214,65      | 170,10      | 137,48      |
| INDEX USA Small Cap KL                  | 117,59      | 123,04      | 175,53      | 147,07      | 151,81      |
| INDEX USA Value KL                      | 90,25       | 95,96       | 107,24      | 83,69       | 97,85       |
| Mix Aktier KL A                         | 124,37      | 111,09      | 187,64      | 155,28      | 170,41      |
| Mix Aktier KL KW                        | 125,47      | 111,50      | 188,85      | -           | -           |
| Mix Aktier KL W                         | 125,47      | 111,50      | 188,82      | 156,11      | 171,33      |
| Mix Høj Risiko KL A                     | 116,29      | 109,39      | 128,90      | 110,88      | 113,67      |
| Mix Høj Risiko KL KW                    | 118,84      | 111,83      | 131,87      | -           | -           |
| Mix Høj Risiko KL W                     | 118,84      | 111,83      | 131,87      | 112,87      | 115,10      |
| Mix Lav Risiko KL A                     | 97,85       | 92,18       | 108,11      | 104,35      | 104,61      |
| Mix Lav Risiko KL KW                    | 98,08       | 92,46       | 108,50      | -           | -           |
| Mix Lav Risiko KL W                     | 98,08       | 92,46       | 108,50      | 104,75      | 105,05      |
| Mix Maksimum Risiko KL A                | 106,42      | 98,45       | 109,67      | -           | -           |
| Mix Maksimum Risiko KL KW               | 106,88      | 98,86       | 109,99      | -           | -           |
| Mix Maksimum Risiko KL W                | 106,88      | 98,86       | 109,98      | -           | -           |
| Mix Mellem Risiko KL A                  | 101,95      | 96,28       | 115,63      | 106,25      | 107,70      |
| Mix Mellem Risiko KL KW                 | 102,68      | 97,00       | 116,58      | -           | -           |
| Mix Mellem Risiko KL W                  | 102,68      | 97,00       | 116,58      | 107,02      | 108,55      |
| Mix Minimum Risiko KL A                 | 93,86       | 88,10       | 100,89      | 99,53       | 99,73       |
| Mix Minimum Risiko KL KW                | 94,44       | 88,37       | 101,32      | -           | -           |
| Mix Minimum Risiko KL W                 | 94,44       | 88,37       | 101,32      | 99,85       | 100,05      |
| Mix Rente KL A                          | 96,90       | 91,54       | 99,61       | -           | -           |
| Mix Rente KL KW                         | 97,21       | -           | -           | -           | -           |
| Mix Rente KL W                          | 97,21       | 91,69       | 99,70       | -           | -           |
| <b>Udlodning pr. andel</b>              | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| Bæredygtige Aktier KL A                 | 2,00        | 1,90        | 3,10        | 0,10        | -           |
| Bæredygtige Aktier KL W                 | 2,60        | 2,60        | 3,80        | 0,20        | -           |
| Bæredygtige Value Aktier KL A           | 1,80        | 1,80        | 0,00        | -           | -           |
| Bæredygtige Value Aktier KL W           | 2,30        | 2,40        | 0,50        | -           | -           |
| Danske Aktier KL A                      | 10,80       | 12,70       | 16,50       | 17,40       | 12,50       |
| Danske Aktier KL KW                     | 11,70       | 13,50       | -           | -           | -           |
| Danske Aktier KL W                      | 11,70       | 13,50       | 17,70       | 18,00       | 13,40       |
| Globale Fokusaktier KL A                | 23,80       | 14,00       | 5,00        | 0,00        | -           |
| Globale Fokusaktier KL W                | 24,40       | 14,70       | 5,70        | 0,10        | -           |
| Value Aktier KL A                       | 24,50       | 36,60       | 37,70       | 53,00       | 28,00       |
| Value Aktier KL W                       | 27,30       | 39,70       | 38,20       | 55,10       | 30,60       |
| Value Emerging Markets KL A             | 0,00        | 6,00        | 14,50       | 0,50        | 2,70        |
| Value Emerging Markets KL W             | 0,00        | 6,70        | 15,30       | 1,10        | 3,30        |
| Value Europa KL A                       | 2,60        | 5,70        | 5,50        | 1,60        | 0,00        |

|                                             |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Value Europa KL W                           | 3,10  | 6,50  | 6,10  | 2,10  | 0,00  |
| Bolig                                       | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 1,90  | 2,20  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 4,50  | 0,00  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 4,80  | 0,00  |
| Korte Obligationer KL A                     | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,10  | 0,00  |
| Korte Obligationer KL KW                    | 0,00  | -     | -     | -     | -     |
| Korte Obligationer KL W                     | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,10  | 0,10  |
| Lange Obligationer KL A                     | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 1,80  | 4,30  |
| Lange Obligationer KL KW                    | 0,00  | -     | -     | -     | -     |
| Lange Obligationer KL W                     | 0,00  | 0,00  | 0,10  | 1,90  | 4,60  |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 1,30  | 2,50  |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 1,40  | 2,80  |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 5,60  | 0,00  |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 6,00  | 0,00  |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 4,90  | 1,50  | 0,00  | 9,80  | 1,90  |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 5,30  | 1,70  | 0,00  | 10,10 | 2,20  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 4,10  | 1,80  | 0,00  | 8,10  | 0,00  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 4,40  | 2,00  | 0,00  | 8,40  | 0,10  |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                  | 1,40  | 5,80  | 24,90 | 10,00 | 5,90  |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL     | 11,30 | 5,70  | 16,00 | 10,10 | 4,60  |
| INDEX Emerging Markets KL                   | 3,40  | 2,00  | 9,80  | 0,00  | 1,90  |
| INDEX Europa Growth KL                      | 5,80  | 14,50 | 15,70 | 5,50  | 2,10  |
| INDEX Europa Small Cap KL                   | 4,60  | 8,00  | 19,00 | 3,80  | 10,30 |
| INDEX Europa Value KL                       | 7,00  | 0,70  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL         | 15,00 | 9,30  | 12,30 | 4,70  | 6,40  |
| INDEX OMX C25 KL                            | 22,30 | 21,10 | 25,20 | 6,90  | 5,40  |
| INDEX Stabile Obligationer KL A             | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,10  | 0,40  |
| INDEX Stabile Obligationer KL W             | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,10  | 0,40  |
| INDEX USA Growth KL                         | 3,60  | 20,30 | 40,90 | 11,20 | 8,40  |
| INDEX USA Small Cap KL                      | 3,40  | 22,30 | 32,90 | 9,40  | 14,20 |
| INDEX USA Value KL                          | 4,80  | 10,40 | 9,20  | 5,20  | 6,30  |
| Mix Aktier KL A                             | 2,30  | 0,00  | 60,30 | 17,00 | 8,40  |
| Mix Aktier KL KW                            | 2,90  | 0,00  | 61,60 | -     | -     |
| Mix Aktier KL W                             | 2,90  | 0,00  | 61,60 | 17,70 | 9,30  |
| Mix Høj Risiko KL A                         | 2,10  | 4,30  | 5,60  | 0,00  | 0,00  |
| Mix Høj Risiko KL KW                        | 2,60  | 5,00  | 6,40  | -     | -     |
| Mix Høj Risiko KL W                         | 2,70  | 5,00  | 6,40  | 0,00  | 0,00  |
| Mix Lav Risiko KL A                         | 0,60  | 1,00  | 5,50  | 1,60  | 1,10  |
| Mix Lav Risiko KL KW                        | 0,80  | 1,40  | 5,90  | -     | -     |
| Mix Lav Risiko KL W                         | 0,80  | 1,40  | 5,90  | 2,00  | 1,50  |
| Mix Maksimum Risiko KL A                    | 2,40  | 3,10  | 0,00  | -     | -     |
| Mix Maksimum Risiko KL KW                   | 2,90  | 3,60  | 0,40  | -     | -     |
| Mix Maksimum Risiko KL W                    | 2,90  | 3,60  | 0,40  | -     | -     |
| Mix Mellem Risiko KL A                      | 1,20  | 2,80  | 7,50  | 1,80  | 1,20  |
| Mix Mellem Risiko KL KW                     | 1,60  | 3,30  | 8,10  | -     | -     |
| Mix Mellem Risiko KL W                      | 1,60  | 3,30  | 8,10  | 2,20  | 1,80  |
| Mix Minimum Risiko KL A                     | 0,30  | 0,00  | 3,00  | 1,10  | 0,70  |
| Mix Minimum Risiko KL KW                    | 0,00  | 0,00  | 3,40  | -     | -     |
| Mix Minimum Risiko KL W                     | 0,00  | 0,00  | 3,40  | 1,30  | 1,00  |
| Mix Rente KL A                              | 0,00  | 0,00  | 0,70  | -     | -     |
| Mix Rente KL KW                             | 2,50  | -     | -     | -     | -     |
| Mix Rente KL W                              | 0,00  | 0,00  | 0,80  | -     | -     |

| Omkostningsprocent                          | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 1,71 | 1,71 | 1,72 | 1,87 | 1,96 |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 1,21 | 1,21 | 1,20 | 1,47 | 1,46 |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 1,70 | 1,70 | 1,71 | 0,58 | -    |
| Bæredygtige Aktier KL W                     | 1,20 | 1,20 | 1,20 | 0,37 | -    |
| Bæredygtige Value Aktier KL A               | 1,86 | 1,86 | 1,01 | -    | -    |
| Bæredygtige Value Aktier KL W               | 1,36 | 1,36 | 0,74 | -    | -    |
| Danske Aktier KL A                          | 1,41 | 1,41 | 1,41 | 1,47 | 1,50 |
| Danske Aktier KL KW                         | 1,01 | 0,91 | -    | -    | -    |
| Danske Aktier KL W                          | 1,01 | 1,01 | 1,01 | 1,08 | 1,10 |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 1,69 | 1,69 | 1,71 | 0,53 | -    |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 1,19 | 1,19 | 1,19 | 0,37 | -    |
| Value Aktier KL A                           | 1,86 | 1,86 | 1,86 | 1,92 | 1,96 |
| Value Aktier KL W                           | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,45 | 1,46 |
| Value Emerging Markets KL A                 | 1,90 | 1,90 | 1,91 | 1,97 | 2,00 |
| Value Emerging Markets KL W                 | 1,40 | 1,40 | 1,39 | 1,48 | 1,50 |
| Value Europa KL A                           | 1,86 | 1,86 | 1,87 | 1,92 | 1,96 |
| Value Europa KL W                           | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,44 | 1,46 |
| Bolig                                       | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,31 |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 0,93 | 0,93 | 0,93 | 0,97 | 0,98 |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 0,68 | 0,68 | 0,68 | 0,68 | 0,68 |
| Korte Obligationer KL A                     | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,23 | 0,27 |
| Korte Obligationer KL KW                    | 0,17 | -    | -    | -    | -    |
| Korte Obligationer KL W                     | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,17 |
| Lange Obligationer KL A                     | 0,44 | 0,44 | 0,44 | 0,42 | 0,60 |
| Lange Obligationer KL KW                    | 0,25 | -    | -    | -    | -    |
| Lange Obligationer KL W                     | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 0,27 | 0,41 |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 0,39 | 0,47 |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,26 | 0,27 |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 1,15 | 1,15 | 1,15 | 1,25 | 1,30 |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 0,95 | 0,95 | 0,95 | 0,99 | 1,00 |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 1,35 | 1,35 | 1,35 | 1,35 | 1,35 |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 1,05 | 1,05 | 1,05 | 1,05 | 1,05 |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 0,85 | 0,85 | 0,85 | 1,01 | 1,20 |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 0,65 | 0,65 | 0,66 | 0,75 | 0,75 |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                  | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL     | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| INDEX Emerging Markets KL                   | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,60 | 0,65 |
| INDEX Europa Growth KL                      | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,47 | 0,50 |
| INDEX Europa Small Cap KL                   | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,47 | 0,50 |
| INDEX Europa Value KL                       | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,47 | 0,50 |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL         | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| INDEX OMX C25 KL                            | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,42 | 0,50 |
| INDEX Stabile Obligationer KL A             | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,24 |
| INDEX Stabile Obligationer KL W             | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,17 | 0,25 |
| INDEX USA Growth KL                         | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| INDEX USA Small Cap KL                      | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| INDEX USA Value KL                          | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| Mix Aktier KL A                             | 0,80 | 0,80 | 1,54 | 1,93 | 1,96 |
| Mix Aktier KL KW                            | 0,30 | 0,30 | 0,04 | -    | -    |
| Mix Aktier KL W                             | 0,30 | 0,30 | 1,04 | 1,44 | 1,46 |
| Mix Høj Risiko KL A                         | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 1,04 | 1,13 |

|                                             |             |             |             |             |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Mix Høj Risiko KL KW                        | 0,20        | 0,20        | 0,10        | -           | -           |
| Mix Høj Risiko KL W                         | 0,20        | 0,20        | 0,20        | 0,50        | 0,63        |
| Mix Lav Risiko KL A                         | 0,45        | 0,45        | 0,45        | 0,46        | 0,61        |
| Mix Lav Risiko KL KW                        | 0,10        | 0,10        | 0,05        | -           | -           |
| Mix Lav Risiko KL W                         | 0,10        | 0,10        | 0,10        | 0,11        | 0,22        |
| Mix Maksimum Risiko KL A                    | 0,75        | 0,75        | 0,44        | -           | -           |
| Mix Maksimum Risiko KL KW                   | 0,25        | 0,25        | 0,13        | -           | -           |
| Mix Maksimum Risiko KL W                    | 0,25        | 0,25        | 0,15        | -           | -           |
| Mix Mellem Risiko KL A                      | 0,60        | 0,60        | 0,60        | 0,79        | 0,84        |
| Mix Mellem Risiko KL KW                     | 0,15        | 0,15        | 0,08        | -           | -           |
| Mix Mellem Risiko KL W                      | 0,15        | 0,15        | 0,15        | 0,31        | 0,34        |
| Mix Minimum Risiko KL A                     | 0,40        | 0,40        | 0,40        | 0,41        | 0,45        |
| Mix Minimum Risiko KL KW                    | 0,10        | 0,10        | 0,05        | -           | -           |
| Mix Minimum Risiko KL W                     | 0,10        | 0,10        | 0,10        | 0,11        | 0,15        |
| Mix Rente KL A                              | 0,33        | 0,33        | 0,19        | -           | -           |
| Mix Rente KL KW                             | 0,18        | -           | -           | -           | -           |
| Mix Rente KL W                              | 0,18        | 0,18        | 0,10        | -           | -           |
| <b>Sharpe Ratio</b>                         | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 0,60        | 0,27        | 0,66        | 0,42        | 0,59        |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 0,63        | 0,30        | 0,72        | 0,42        | -           |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 0,64        | -           | -           | -           | -           |
| Bæredygtige Aktier KL W                     | 0,67        | -           | -           | -           | -           |
| Danske Aktier KL A                          | 0,64        | 0,43        | 1,01        | 0,88        | 1,08        |
| Danske Aktier KL W                          | 0,67        | 0,45        | 0,88        | 0,75        | -           |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 0,72        | -           | -           | -           | -           |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 0,75        | -           | -           | -           | -           |
| Value Aktier KL A                           | 0,53        | 0,37        | 0,52        | 0,30        | 0,63        |
| Value Aktier KL W                           | 0,55        | 0,40        | 0,58        | 0,22        | -           |
| Value Emerging Markets KL A                 | 0,22        | -0,01       | 0,29        | 0,40        | 0,35        |
| Value Emerging Markets KL W                 | 0,24        | 0,02        | 0,22        | 0,09        | -           |
| Value Europa KL A                           | 0,36        | 0,10        | 0,35        | 0,18        | 0,48        |
| Value Europa KL W                           | 0,38        | 0,13        | 0,31        | 0,04        | -           |
| Bolig                                       | -0,44       | -0,51       | 0,39        | 1,11        | 1,05        |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 0,07        | -0,23       | 0,34        | 0,50        | 0,58        |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 0,12        | -0,18       | 0,36        | 0,39        | -           |
| Korte Obligationer KL A                     | -0,54       | -0,61       | 0,40        | 1,07        | 1,38        |
| Korte Obligationer KL W                     | -0,51       | -0,57       | 0,36        | 0,68        | -           |
| Lange Obligationer KL A                     | -0,39       | -0,49       | 0,36        | 0,97        | 0,78        |
| Lange Obligationer KL W                     | -0,36       | -0,46       | 0,42        | 0,91        | -           |
| Mellemlange Obligationer KL A               | -0,45       | -0,54       | 0,33        | 0,99        | 1,00        |
| Mellemlange Obligationer KL W               | -0,42       | -0,50       | 0,38        | 0,86        | -           |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | -0,13       | -0,34       | 0,16        | 0,37        | 0,61        |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | -0,11       | -0,32       | 0,11        | 0,22        | -           |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 0,22        | 0,05        | 0,33        | -           | -           |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 0,25        | 0,07        | 0,35        | 0,26        | -           |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 0,21        | 0,03        | 0,29        | 0,28        | 0,45        |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 0,24        | 0,09        | 0,36        | -           | -           |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                  | 0,35        | 0,14        | 0,78        | 0,71        | 0,71        |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL     | 0,88        | 0,61        | 1,09        | 0,86        | 0,91        |
| INDEX Emerging Markets KL                   | 0,28        | 0,10        | 0,57        | 0,71        | 0,56        |
| INDEX Europa Growth KL                      | 0,66        | 0,39        | 1,01        | 0,56        | 0,72        |



|                                     |       |       |      |      |      |
|-------------------------------------|-------|-------|------|------|------|
| INDEX Europa Small Cap KL           | 0,35  | 0,10  | 0,59 | 0,35 | 0,76 |
| INDEX Europa Value KL               | 0,39  | 0,13  | 0,26 | 0,12 | 0,37 |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL | 0,58  | 0,59  | 0,86 | 0,73 | 1,21 |
| INDEX OMX C25 KL                    | 0,76  | 0,55  | 1,15 | 0,91 | 0,87 |
| INDEX Stabile Obligationer KL A     | -0,62 | -0,76 | 0,51 | 1,17 | 1,29 |
| INDEX Stabile Obligationer KL W     | -0,62 | -0,77 | 0,24 | -    | -    |
| INDEX USA Growth KL                 | 0,91  | 0,60  | 1,35 | 1,11 | 1,02 |
| INDEX USA Small Cap KL              | 0,49  | 0,35  | 0,55 | 0,50 | 0,64 |
| INDEX USA Value KL                  | 0,56  | 0,49  | 0,57 | 0,40 | 0,76 |
| Mix Aktier KL A                     | 0,47  | 0,28  | 0,52 | 0,33 | 0,65 |
| Mix Aktier KL W                     | 0,50  | 0,31  | 0,58 | 0,24 | -    |
| Mix Høj Risiko KL A                 | 0,38  | 0,15  | 0,55 | 0,38 | 0,43 |
| Mix Høj Risiko KL W                 | 0,42  | 0,19  | 0,58 | 0,29 | -    |
| Mix Lav Risiko KL A                 | 0,21  | -0,01 | 0,61 | 0,57 | 0,60 |
| Mix Lav Risiko KL W                 | 0,26  | 0,05  | 0,67 | 0,48 | -    |
| Mix Mellem Risiko KL A              | 0,33  | 0,10  | 0,59 | 0,46 | 0,50 |
| Mix Mellem Risiko KL W              | 0,38  | 0,16  | 0,64 | 0,37 | -    |
| Mix Minimum Risiko KL A             | 0,04  | -0,16 | 0,43 | 0,31 | -    |
| Mix Minimum Risiko KL W             | 0,10  | -0,10 | 0,51 | 0,37 | -    |

**Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)**

|                                             | 2023    | 2022     | 2021      | 2020     | 2019    |
|---------------------------------------------|---------|----------|-----------|----------|---------|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 15.042  | -15.798  | 25.794    | 3.491    | 19.787  |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 872     | -1.096   | 2.248     | 805      | 6.308   |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 69.798  | -38.903  | 51.961    | 2.366    | -       |
| Bæredygtige Aktier KL W                     | 320.298 | -224.439 | 399.290   | 40.595   | -       |
| Bæredygtige Value Aktier KL A               | 1.364   | -940     | 363       | -        | -       |
| Bæredygtige Value Aktier KL W               | 138.004 | -85.439  | 41.902    | -        | -       |
| Danske Aktier KL A                          | 41.170  | -73.562  | 85.457    | 92.351   | 88.445  |
| Danske Aktier KL KW                         | 941     | 34       | -         | -        | -       |
| Danske Aktier KL W                          | 69.640  | -46.690  | 40.607    | 201      | 384     |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 5.449   | -3.135   | 3.898     | 681      | -       |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 7.629   | -22.229  | 66.226    | 7.535    | -       |
| Value Aktier KL A                           | 357.623 | -66.094  | 1.039.878 | -200.766 | 667.489 |
| Value Aktier KL W                           | 551.019 | -74.472  | 787.012   | -231.378 | 436.133 |
| Value Emerging Markets KL A                 | 17.334  | -15.395  | 21.838    | -445     | 12.848  |
| Value Emerging Markets KL W                 | 5.193   | -143     | 7.001     | -2.544   | 10.950  |
| Value Europa KL A                           | 47.114  | -41.792  | 87.776    | -44.662  | 87.671  |
| Value Europa KL W                           | 6.693   | -7.098   | 31.349    | -28.842  | 85.269  |
| Bolig                                       | 6.978   | -15.956  | -4.242    | 2.372    | 4.031   |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 19.659  | -37.428  | -1.273    | 11.777   | 42.326  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 63.050  | -104.657 | -394      | 24.471   | 56.650  |
| Korte Obligationer KL A                     | 78.501  | -189.045 | -26.012   | -4.453   | 1.297   |
| Korte Obligationer KL KW                    | 161     | -        | -         | -        | -       |
| Korte Obligationer KL W                     | 75.120  | -117.742 | -18.869   | -3.845   | 3.473   |
| Lange Obligationer KL A                     | 23.128  | -58.900  | -18.974   | 10.477   | 18.328  |
| Lange Obligationer KL KW                    | 153     | -        | -         | -        | -       |
| Lange Obligationer KL W                     | 245.634 | -256.947 | -36.848   | 12.747   | 18.100  |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 78.658  | -215.229 | -61.696   | 22.961   | 52.818  |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 275.983 | -567.041 | -108.811  | 37.037   | 53.869  |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 31.387  | -117.846 | -28.057   | 15.132   | 48.476  |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 85.882  | -178.717 | -34.304   | 20.014   | 57.595  |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 22.786  | -31.323  | 16.290    | 7.104    | 38.791  |

|                                         |         |          |         |          |         |
|-----------------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|
| Virksomhedsobligationer HY KL W         | 78.290  | -65.607  | 29.688  | 15.243   | 39.018  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A    | 57.056  | -56.825  | 17.336  | 19.110   | 11.805  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W    | 37.927  | -43.379  | 9.478   | 5.562    | 9.541   |
| INDEX Bæredygtige Japan KL              | 16.170  | -20.833  | 6.213   | 17.799   | 27.487  |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL | 634.530 | -424.030 | 659.323 | 111.341  | 274.114 |
| INDEX Emerging Markets KL               | 115.715 | -192.249 | 69.207  | 58.539   | 163.227 |
| INDEX Europa Growth KL                  | 105.043 | -175.339 | 222.933 | 51.400   | 196.003 |
| INDEX Europa Small Cap KL               | 53.505  | -118.123 | 103.263 | -854     | 154.841 |
| INDEX Europa Value KL                   | 109.406 | -21.627  | 156.283 | -118.010 | 151.608 |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL     | 169.814 | -260.055 | 882.611 | -150.483 | 833.511 |
| INDEX OMX C25 KL                        | 318.916 | -634.297 | 669.105 | 732.811  | 441.675 |
| INDEX Stabile Obligationer KL A         | 139.837 | -205.820 | -19.567 | -2.975   | -43     |
| INDEX Stabile Obligationer KL W         | 41      | -85      | -6      | -1       | 581     |
| INDEX USA Growth KL                     | 451.554 | -435.794 | 462.032 | 367.221  | 212.601 |
| INDEX USA Small Cap KL                  | 50.343  | -49.362  | 102.667 | 46.941   | 103.138 |
| INDEX USA Value KL                      | 24.354  | -9.774   | 147.960 | -53.213  | 132.058 |
| Mix Aktier KL A                         | 19.561  | -24.200  | 75.262  | -10.771  | 49.500  |
| Mix Aktier KL KW                        | 1.131   | -207     | 1       | -        | -       |
| Mix Aktier KL W                         | 271     | -20.121  | 66.380  | -7.817   | 43.144  |
| Mix Høj Risiko KL A                     | 59.511  | -77.845  | 91.953  | -12.211  | 57.095  |
| Mix Høj Risiko KL KW                    | 97.789  | -33.826  | 3.354   | -        | -       |
| Mix Høj Risiko KL W                     | 11.118  | -8.533   | 9.358   | 34       | 4.956   |
| Mix Lav Risiko KL A                     | 167.108 | -294.108 | 147.793 | 24.210   | 153.209 |
| Mix Lav Risiko KL KW                    | 99.033  | -35.201  | 1.379   | -        | -       |
| Mix Lav Risiko KL W                     | 39.216  | -58.414  | 32.223  | 6.746    | 27.956  |
| Mix Maksimum Risiko KL A                | 1.902   | -1.300   | 505     | -        | -       |
| Mix Maksimum Risiko KL KW               | 28.100  | -8.946   | 1.313   | -        | -       |
| Mix Maksimum Risiko KL W                | 1.780   | -143     | 454     | -        | -       |
| Mix Mellem Risiko KL A                  | 192.669 | -290.462 | 256.724 | -2.790   | 188.843 |
| Mix Mellem Risiko KL KW                 | 177.161 | -63.851  | 4.068   | -        | -       |
| Mix Mellem Risiko KL W                  | 42.437  | -51.935  | 43.956  | 1.083    | 23.675  |
| Mix Minimum Risiko KL A                 | 3.425   | -7.094   | 1.563   | 355      | 2.627   |
| Mix Minimum Risiko KL KW                | 11.638  | -427     | 2       | -        | -       |
| Mix Minimum Risiko KL W                 | 6.469   | -10.645  | 3.228   | 822      | 2.732   |
| Mix Rente KL A                          | 7.135   | -13.464  | -1.243  | -        | -       |
| Mix Rente KL KW                         | 259     | -        | -       | -        | -       |
| Mix Rente KL W                          | 836     | -464     | -161    | -        | -       |

**Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)**

|                                           | 2023       | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|-------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL                | 139.246    | 88.082    | 137.914   | 102.786   | 130.851   |
| Bæredygtige Aktier KL                     | 3.567.237  | 1.854.872 | 2.116.431 | 825.303   | -         |
| Bæredygtige Value Aktier KL               | 2.048.010  | 1.352.497 | 798.759   | -         | -         |
| Danske Aktier KL                          | 1.324.257  | 775.379   | 898.921   | 475.841   | 380.369   |
| Globale Fokusaktier KL                    | 51.250     | 140.332   | 286.478   | 229.336   | -         |
| Value Aktier KL                           | 10.818.387 | 9.024.457 | 7.402.880 | 4.423.268 | 5.944.224 |
| Value Emerging Markets KL                 | 334.224    | 193.347   | 292.887   | 257.599   | 317.958   |
| Value Europa KL                           | 400.856    | 440.221   | 621.144   | 814.507   | 1.076.988 |
| Bolig                                     | 141.023    | 122.166   | 140.399   | 155.967   | 214.572   |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL | 1.135.789  | 1.252.882 | 1.386.067 | 1.440.820 | 1.507.306 |
| Korte Obligationer KL                     | 3.783.065  | 3.638.467 | 4.675.575 | 4.945.300 | 5.295.439 |
| Lange Obligationer KL                     | 4.349.876  | 2.204.807 | 1.844.247 | 1.243.242 | 1.209.389 |
| Mellemlange Obligationer KL               | 6.838.016  | 5.975.111 | 6.678.542 | 5.954.120 | 6.118.695 |
| Nye Obligationsmarkeder KL                | 1.654.718  | 1.223.881 | 1.594.945 | 1.151.404 | 1.088.837 |
| Virksomhedsobligationer HY KL             | 1.202.061  | 854.137   | 1.003.721 | 875.870   | 918.966   |

|                                         |           |           |           |           |           |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL      | 1.225.789 | 1.049.893 | 1.322.370 | 842.662   | 421.373   |
| INDEX Bæredygtige Japan KL              | 180.803   | 143.785   | 88.744    | 125.240   | 121.218   |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL | 4.101.970 | 3.334.107 | 3.495.772 | 1.979.953 | 1.579.406 |
| INDEX Emerging Markets KL               | 1.691.723 | 1.584.081 | 1.571.516 | 1.316.085 | 1.252.181 |
| INDEX Europa Growth KL                  | 851.391   | 601.818   | 1.031.515 | 873.925   | 843.515   |
| INDEX Europa Small Cap KL               | 438.053   | 413.113   | 578.540   | 500.241   | 614.818   |
| INDEX Europa Value KL                   | 736.866   | 627.821   | 884.324   | 1.060.546 | 954.102   |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL     | 3.972.730 | 4.451.584 | 4.854.884 | 5.260.922 | 4.738.282 |
| INDEX OMX C25 KL                        | 4.079.119 | 3.600.121 | 4.843.824 | 3.156.995 | 1.871.335 |
| INDEX Stabile Obligationer KL           | 3.146.864 | 2.426.219 | 2.334.207 | 2.077.833 | 1.564.290 |
| INDEX USA Growth KL                     | 1.961.944 | 1.063.312 | 1.621.580 | 1.640.432 | 815.496   |
| INDEX USA Small Cap KL                  | 384.599   | 344.804   | 421.407   | 475.605   | 452.149   |
| INDEX USA Value KL                      | 483.550   | 547.677   | 601.068   | 470.139   | 591.825   |
| Mix Aktier KL                           | 195.420   | 176.930   | 577.368   | 441.520   | 516.519   |
| Mix Høj Risiko KL                       | 2.243.651 | 1.174.419 | 951.565   | 611.343   | 543.251   |
| Mix Lav Risiko KL                       | 5.179.862 | 3.556.907 | 3.867.186 | 3.439.531 | 3.158.227 |
| Mix Maksimum Risiko KL                  | 481.374   | 151.676   | 56.177    | -         | -         |
| Mix Mellem Risiko KL                    | 5.778.735 | 3.706.880 | 3.560.228 | 2.763.397 | 2.445.174 |
| Mix Minimum Risiko KL                   | 567.268   | 159.275   | 182.833   | 180.085   | 160.390   |
| Mix Rente KL                            | 197.071   | 125.428   | 184.296   | -         | -         |

**Andele ultimo (i 1.000 stk.)**

|                                           | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bæredygtige Aktier Akk. KL                | 517    | 377    | 510    | 482    | 645    |
| Bæredygtige Aktier KL                     | 25.757 | 15.278 | 14.784 | 7.586  | -      |
| Bæredygtige Value Aktier KL               | 19.296 | 13.424 | 7.431  | -      | -      |
| Danske Aktier KL                          | 5.988  | 3.642  | 3.390  | 1.976  | 1.833  |
| Globale Fokusaktier KL                    | 411    | 1.154  | 2.031  | 2.142  | -      |
| Value Aktier KL                           | 18.875 | 16.550 | 12.537 | 9.182  | 11.089 |
| Value Emerging Markets KL                 | 2.556  | 1.549  | 1.979  | 1.920  | 2.370  |
| Value Europa KL                           | 3.636  | 4.294  | 5.332  | 8.506  | 10.633 |
| Bolig                                     | 1.514  | 1.382  | 1.404  | 1.489  | 2.031  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL | 11.562 | 13.690 | 13.606 | 13.509 | 14.538 |
| Korte Obligationer KL                     | 34.726 | 34.826 | 41.960 | 43.940 | 46.982 |
| Lange Obligationer KL                     | 47.483 | 25.758 | 18.241 | 11.630 | 11.085 |
| Mellemlange Obligationer KL               | 69.900 | 64.521 | 63.710 | 54.569 | 55.306 |
| Nye Obligationsmarkeder KL                | 17.551 | 13.992 | 14.712 | 9.707  | 9.468  |
| Virksomhedsobligationer HY KL             | 12.835 | 9.858  | 10.417 | 8.665  | 9.157  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL        | 12.820 | 11.749 | 13.690 | 8.298  | 4.235  |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                | 2.782  | 2.241  | 794    | 1.073  | 1.154  |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL   | 20.671 | 19.383 | 16.515 | 11.361 | 9.419  |
| INDEX Emerging Markets KL                 | 12.101 | 12.994 | 10.557 | 8.256  | 8.214  |
| INDEX Europa Growth KL                    | 5.472  | 4.091  | 5.238  | 5.486  | 5.522  |
| INDEX Europa Small Cap KL                 | 2.583  | 2.635  | 2.616  | 2.728  | 3.267  |
| INDEX Europa Value KL                     | 6.335  | 6.294  | 8.745  | 12.799 | 10.051 |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL       | 28.375 | 31.012 | 29.490 | 37.570 | 30.976 |
| INDEX OMX C25 KL                          | 14.257 | 12.709 | 13.752 | 10.346 | 8.102  |
| INDEX Stabile Obligationer KL             | 23.587 | 19.095 | 16.870 | 14.873 | 11.147 |
| INDEX USA Growth KL                       | 13.610 | 8.865  | 7.555  | 9.644  | 5.932  |
| INDEX USA Small Cap KL                    | 3.270  | 2.802  | 2.401  | 3.234  | 2.978  |
| INDEX USA Value KL                        | 5.358  | 5.707  | 5.605  | 5.617  | 6.048  |
| Mix Aktier KL                             | 1.570  | 1.592  | 3.067  | 2.836  | 3.023  |
| Mix Høj Risiko KL                         | 18.948 | 10.621 | 7.341  | 5.502  | 4.772  |
| Mix Lav Risiko KL                         | 52.965 | 38.552 | 35.742 | 32.940 | 30.170 |
| Mix Maksimum Risiko KL                    | 4.505  | 1.535  | 511    | -      | -      |

|                                             |             |             |             |             |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Mix Mellem Risiko KL                        | 56.422      | 38.394      | 30.734      | 25.983      | 22.680      |
| Mix Minimum Risiko KL                       | 6.010       | 1.805       | 1.807       | 1.806       | 1.605       |
| Mix Rente KL                                | 2.032       | 1.370       | 1.850       | -           | -           |
| <b>Tracking Error</b>                       | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL A                | 4,50        | 5,20        | 4,87        | 5,44        | 4,94        |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL W                | 4,49        | 5,20        | 4,86        | 5,44        | -           |
| Bæredygtige Aktier KL A                     | 3,89        | -           | -           | -           | -           |
| Bæredygtige Aktier KL W                     | 3,88        | -           | -           | -           | -           |
| Danske Aktier KL A                          | 2,82        | 2,77        | 2,93        | 3,06        | 2,63        |
| Danske Aktier KL W                          | 2,83        | 2,77        | 2,93        | 3,06        | -           |
| Globale Fokusaktier KL A                    | 3,85        | -           | -           | -           | -           |
| Globale Fokusaktier KL W                    | 3,83        | -           | -           | -           | -           |
| Value Aktier KL A                           | 8,31        | 7,74        | 7,90        | 5,69        | 4,18        |
| Value Aktier KL W                           | 8,30        | 7,73        | 7,90        | 5,69        | -           |
| Value Emerging Markets KL A                 | 6,35        | 6,56        | 7,31        | 6,73        | 4,54        |
| Value Emerging Markets KL W                 | 6,34        | 6,54        | 7,29        | 6,72        | -           |
| Value Europa KL A                           | 6,37        | 6,18        | 6,08        | 5,53        | 3,93        |
| Value Europa KL W                           | 6,36        | 6,18        | 6,08        | 5,54        | -           |
| Bolig                                       | 1,55        | 1,54        | 1,08        | 0,88        | 0,54        |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 1,23        | 1,34        | 1,16        | 1,35        | 1,12        |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 1,23        | 1,35        | 1,17        | 1,35        | -           |
| Korte Obligationer KL A                     | 0,98        | 0,96        | 0,69        | 0,60        | 0,42        |
| Korte Obligationer KL W                     | 0,98        | 0,96        | 0,69        | 0,60        | -           |
| Lange Obligationer KL A                     | 1,82        | 1,81        | 1,16        | 0,96        | 0,65        |
| Lange Obligationer KL W                     | 1,82        | 1,81        | 1,16        | 0,96        | -           |
| Mellemlange Obligationer KL A               | 1,62        | 1,61        | 1,09        | 0,90        | 0,53        |
| Mellemlange Obligationer KL W               | 1,62        | 1,61        | 1,09        | 0,90        | -           |
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 2,04        | 1,89        | 1,41        | 1,35        | 0,80        |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 2,04        | 1,89        | 1,41        | 1,35        | -           |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 3,08        | 2,98        | 3,14        | -           | -           |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 3,09        | 3,09        | 3,15        | 3,07        | -           |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 2,07        | 2,00        | 1,79        | 1,68        | 1,00        |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 2,07        | 2,11        | 1,78        | -           | -           |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                  | 0,26        | 0,35        | 0,27        | 0,39        | 0,45        |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL     | 0,36        | 0,42        | 0,40        | 0,42        | 0,41        |
| INDEX Emerging Markets KL                   | 1,17        | 1,17        | 0,97        | 0,96        | 0,74        |
| INDEX Europa Growth KL                      | 0,28        | 0,35        | 0,33        | 0,42        | 0,38        |
| INDEX Europa Small Cap KL                   | 0,83        | 1,05        | 0,93        | 1,19        | 1,07        |
| INDEX Europa Value KL                       | 0,48        | 0,49        | 0,45        | 0,52        | 0,55        |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL         | 0,39        | 0,47        | 0,48        | 0,57        | 0,39        |
| INDEX OMX C25 KL                            | 0,10        | 0,13        | 0,12        | 0,15        | 0,16        |
| INDEX Stabile Obligationer KL A             | 0,50        | 0,49        | 0,20        | 0,20        | 0,16        |
| INDEX Stabile Obligationer KL W             | 0,51        | 0,51        | 0,20        | -           | -           |
| INDEX USA Growth KL                         | 0,36        | 0,41        | 0,45        | 0,52        | 0,45        |
| INDEX USA Small Cap KL                      | 1,31        | 1,37        | 1,46        | 1,57        | 1,08        |
| INDEX USA Value KL                          | 0,39        | 0,39        | 0,43        | 0,38        | 0,30        |
| Mix Aktier KL A                             | 6,06        | 6,06        | 7,37        | 5,52        | 4,15        |
| Mix Aktier KL W                             | 6,07        | 6,07        | 7,39        | 5,52        | -           |
| Mix Høj Risiko KL A                         | 2,08        | 1,90        | 1,87        | 1,34        | 0,79        |
| Mix Høj Risiko KL W                         | 2,10        | 1,91        | 1,90        | 1,34        | -           |
| Mix Lav Risiko KL A                         | 1,14        | 0,96        | 0,77        | 0,57        | 0,46        |

|                                         |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Mix Lav Risiko KL W                     | 1,14        | 0,96        | 0,77        | 0,57        | -           |
| Mix Mellem Risiko KL A                  | 1,58        | 1,42        | 1,33        | 0,94        | 0,66        |
| Mix Mellem Risiko KL W                  | 1,58        | 1,42        | 1,33        | 0,94        | -           |
| Mix Minimum Risiko KL A                 | 1,17        | 1,02        | 0,84        | 0,76        | -           |
| Mix Minimum Risiko KL W                 | 1,17        | 1,02        | 0,84        | 0,76        | -           |
| <b>Active Share</b>                     | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| Bæredygtige Aktier Akk. KL              | 89,04       | 77,56       | 76,89       | 76,99       | 82,91       |
| Bæredygtige Aktier KL                   | 89,04       | 89,79       | 86,85       | 87,47       | -           |
| Bæredygtige Value Aktier KL             | 94,58       | 94,14       | 95,19       | -           | -           |
| Danske Aktier KL                        | 28,75       | 24,84       | 21,05       | 24,11       | 29,50       |
| Globale Fokusaktier KL                  | 86,41       | 87,31       | 86,42       | 87,20       | -           |
| Value Aktier KL                         | 92,35       | 90,93       | 92,13       | 90,55       | 88,74       |
| Value Emerging Markets KL               | 87,30       | 88,76       | 88,17       | 87,56       | 88,56       |
| Value Europa KL                         | 82,01       | 82,29       | 84,00       | 85,18       | 84,87       |
| INDEX Bæredygtige Japan KL              | 1,63        | -           | 3,16        | 4,42        | 8,58        |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL | 8,16        | 9,06        | -           | 22,85       | 12,15       |
| INDEX Emerging Markets KL               | 29,75       | 36,96       | 39,45       | 40,51       | 43,42       |
| INDEX Europa Growth KL                  | 4,72        | 4,94        | 5,72        | 6,85        | 7,68        |
| INDEX Europa Small Cap KL               | 20,04       | 22,89       | 29,99       | 34,89       | 37,37       |
| INDEX Europa Value KL                   | 6,46        | 9,49        | 5,80        | 9,81        | 9,44        |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL     | 5,07        | 5,79        | 2,94        | 5,28        | 10,14       |
| INDEX OMX C25 KL                        | 0,90        | 0,51        | 0,34        | 1,14        | 1,05        |
| INDEX USA Growth KL                     | 2,45        | 2,66        | 3,52        | 4,24        | 9,83        |
| INDEX USA Small Cap KL                  | 21,80       | 24,94       | 32,10       | 45,35       | 67,73       |
| INDEX USA Value KL                      | 3,85        | 8,93        | 4,67        | 16,08       | 15,40       |
| Mix Aktier KL                           | -           | -           | -           | 90,59       | 88,57       |

## 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 anskaffelsessværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsessværdien 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 administrations-selskab. Omkostningerne beregnes af den gennemsnitlige formue i afdelingerne.

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

1. Administration, som dækker omkostninger til den løbende drift af afdelingen/andelsklassen. Dette omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revision, omkostninger til IT, bogføring, depotselskab, Finans-tilsyn 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.

## 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 renteskatte og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året.

Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

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

#### Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note.

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

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

Skyldige omkostninger til administrationsselskab.

#### Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i andelsklasser med forskellige administrationshonorarer. En afdeling med sådanne andelsklasser består af en fællesportefølje, 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.



#### 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 (fx en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været. 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 benchmark-afkastet. 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

Årets honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

|                                          | Årets honorar for<br>revision<br>i 1.000 kr. | Årets honorar for<br>andre ydelser<br>i 1.000 kr. | Årets honorar<br>i alt<br>i 1.000 kr. |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|
| EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2023 | 1.010                                        | 0                                                 | 1.010                                 |
| EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022 | 815                                          | 89                                                | 904                                   |

#### Skattemæssig behandling af udbytte

| Afdeling                              | Udbytte i kr.<br>pr. andel | Kapital-<br>indkomst | Aktieind-<br>komst | Selskabs-<br>indkomst |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Aktiebaserede afdelinger</b>       |                            |                      |                    |                       |
| Bæredygtige Aktier KL A               | 2,00                       | -                    | 2,00               | 2,00                  |
| Bæredygtige Aktier KL W               | 2,60                       | -                    | 2,60               | 2,60                  |
| Bæredygtige Value Aktier KL A         | 1,80                       | -                    | 1,80               | 1,80                  |
| Bæredygtige Value Aktier KL W         | 2,30                       | -                    | 2,30               | 2,30                  |
| Mix Aktier KL A                       | 2,30                       | -                    | 2,30               | 2,30                  |
| Mix Aktier KL W                       | 2,90                       | -                    | 2,90               | 2,90                  |
| Mix Aktier KL KW                      | 2,90                       | -                    | 2,90               | 2,90                  |
| Danske Aktier KL A                    | 10,80                      | -                    | 10,80              | 10,80                 |
| Danske Aktier KL W                    | 11,70                      | -                    | 11,70              | 11,70                 |
| Danske Aktier KL KW                   | 11,70                      | -                    | 11,70              | 11,70                 |
| Globale Fokusaktier KL A              | 23,80                      | -                    | 23,80              | 23,80                 |
| Globale Fokusaktier KL W              | 24,40                      | -                    | 24,40              | 24,40                 |
| Value Aktier KL A                     | 24,50                      | -                    | 24,50              | 24,50                 |
| Value Aktier KL W                     | 27,30                      | -                    | 27,30              | 27,30                 |
| Value Emerging Markets KL A           | 0,00                       | -                    | 0,00               | 0,00                  |
| Value Emerging Markets KL W           | 0,00                       | -                    | 0,00               | 0,00                  |
| Value Europa KL A                     | 2,60                       | -                    | 2,60               | 2,60                  |
| Value Europa KL W                     | 3,10                       | -                    | 3,10               | 3,10                  |
| <b>Obligationsbaserede afdelinger</b> |                            |                      |                    |                       |
| Bolig                                 | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Korte Obligationer KL A               | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Korte Obligationer KL W               | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Korte Obligationer KL KW              | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Lange Obligationer KL A               | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Lange Obligationer KL W               | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Lange Obligationer KL KW              | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mellemlange Obligationer KL A         | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mellemlange Obligationer KL W         | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |

| Afdeling                                    | Udbytte i kr.<br>pr. andel | Kapital-<br>indkomst | Aktieind-<br>komst | Selskabs-<br>indkomst |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Nye Obligationsmarkeder KL A                | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Nye Obligationsmarkeder KL W                | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL A        | 4,10                       | 4,10                 | -                  | 4,10                  |
| Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | 4,40                       | 4,40                 | -                  | 4,40                  |
| Virksomhedsobligationer HY KL A             | 4,90                       | 4,90                 | -                  | 4,90                  |
| Virksomhedsobligationer HY KL W             | 5,30                       | 5,30                 | -                  | 5,30                  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL A | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mix Rente KL A                              | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mix Rente KL W                              | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mix Rente KL KW                             | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| <b>Indeksbaserede afdelinger</b>            |                            |                      |                    |                       |
| INDEX Bæredygtige Japan KL                  | 1,40                       | -                    | 1,40               | 1,40                  |
| INDEX Dow Jones Sustainability World KL     | 11,30                      | -                    | 11,30              | 11,30                 |
| INDEX Emerging Markets KL                   | 3,40                       | -                    | 3,40               | 3,40                  |
| INDEX Europa Growth KL                      | 5,80                       | -                    | 5,80               | 5,80                  |
| INDEX Europa Small Cap KL                   | 4,60                       | -                    | 4,60               | 4,60                  |
| INDEX Europa Value KL                       | 7,00                       | -                    | 7,00               | 7,00                  |
| INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL         | 15,00                      | -                    | 15,00              | 15,00                 |
| INDEX OMX C25 KL                            | 22,30                      | -                    | 22,30              | 22,30                 |
| INDEX Stabile Obligationer KL A             | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| INDEX Stabile Obligationer KL W             | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| INDEX USA Growth KL                         | 3,60                       | -                    | 3,60               | 3,60                  |
| INDEX USA Small Cap KL                      | 3,40                       | -                    | 3,40               | 3,40                  |
| INDEX USA Value KL                          | 4,80                       | -                    | 4,80               | 4,80                  |
| <b>Blandede afdelinger</b>                  |                            |                      |                    |                       |
| Mix Maksimum Risiko KL A                    | 2,40                       | -                    | 2,40               | 2,40                  |
| Mix Maksimum Risiko KL W                    | 2,90                       | -                    | 2,90               | 2,90                  |
| Mix Maksimum Risiko KL KW                   | 2,90                       | -                    | 2,90               | 2,90                  |
| Mix Høj Risiko KL A                         | 2,10                       | -                    | 2,10               | 2,10                  |
| Mix Høj Risiko KL W                         | 2,70                       | -                    | 2,70               | 2,70                  |
| Mix Høj Risiko KL KW                        | 2,70                       | -                    | 2,70               | 2,70                  |
| Mix Lav Risiko KL A                         | 0,60                       | 0,60                 | -                  | 0,60                  |
| Mix Lav Risiko KL W                         | 0,80                       | 0,80                 | -                  | 0,80                  |
| Mix Lav Risiko KL KW                        | 0,80                       | 0,80                 | -                  | 0,80                  |
| Mix Mellem Risiko KL A                      | 1,20                       | 1,20                 | -                  | 1,20                  |
| Mix Mellem Risiko KL W                      | 1,60                       | 1,60                 | -                  | 1,60                  |
| Mix Mellem Risiko KL KW                     | 1,60                       | 1,60                 | -                  | 1,60                  |

| Afdeling                 | Udbytte i kr.<br>pr. andel | Kapital-<br>indkomst | Aktieind-<br>komst | Selskabs-<br>indkomst |
|--------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Mix Minimum Risiko KL A  | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mix Minimum Risiko KL W  | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |
| Mix Minimum Risiko KL KW | 0,00                       | 0,00                 | -                  | 0,00                  |

### 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.

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Korte Obligationer  
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300ORNK1TZ41G2S43

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | <b>Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74.74% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                       | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.59                                 | 84.15%        |                      |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.52                                 | 90.25%        |                      |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 0                                    |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                       | 9586.21 tCO <sub>2</sub> e           | 81.59%        | 99.99 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested             | 19.19 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 81.59%        | 99.99 %              |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 74.74%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 13.11%     | 81.17%        |                      | 5.87%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.59                                 | 84.15%        |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.64                                 | 83.58%        |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 9586.21 tCO <sub>2</sub> e           | 81.59%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 7898.98 tCO <sub>2</sub> e           | 80.41%        | 100.00 %             |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 19.19 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 81.59%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 16.14 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 80.41%        | 100.00 %             |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 74.74%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 78.77%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 13.11%     | 81.17%        |                      | 5.87%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 8.06%      | 79.55%        |                      | 5.87%            |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                            | Sektor                                          | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 1.75% Denmark Government Bond 2025              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.87%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.93% Nykredit Realkredit AS 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.42%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.40%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2023          | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | 3.29%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2025                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.91%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.59%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.52%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.19%     | DK   |
| 2023-12-31 | 2.00% Kommunekredit 2024                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.00%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.21% DLR Kredit A/S 2028                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.82%     | DK   |
| 2023-12-31 | 2.93% Nykredit Realkredit AS 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.78%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2043               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.60%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.59%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.59%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.51%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2023          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 8.46%     | DK   |
| 2022-12-31 | 2.93% Nykredit Realkredit AS 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 7.23%     | DK   |
| 2022-12-31 | 2.97% Realkredit Danmark A/S 2038               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.66%     | DK   |
| 2022-12-31 | 2.96% Realkredit Danmark A/S 2024               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.34%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.61%     | DK   |

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

|            |                                                 |                                                |       |    |
|------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.45% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.02% | DK |
| 2022-12-31 | 3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2026             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.83% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% DLR Kredit A/S 2024                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.65% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2025                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.37% | DK |
| 2022-12-31 | 2.00% Kommunekredit 2024                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.03% | DK |
| 2022-12-31 | 3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.91% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2025 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.84% | DK |
| 2022-12-31 | 3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.80% | DK |
| 2022-12-31 | 2.60% Jyske Realkredit A/S 2024                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.69% | DK |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.57%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 74,74%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 62,88%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.57%      |
| #1A Bæredygtige                            | 74.74%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 24.83%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 13.11%      |
| Andre miljømæssige                         | 0.00%       |
| Sociale                                    | 62.88%      |
| #2 Andre                                   | 0.43%       |

#### Aktivallokering

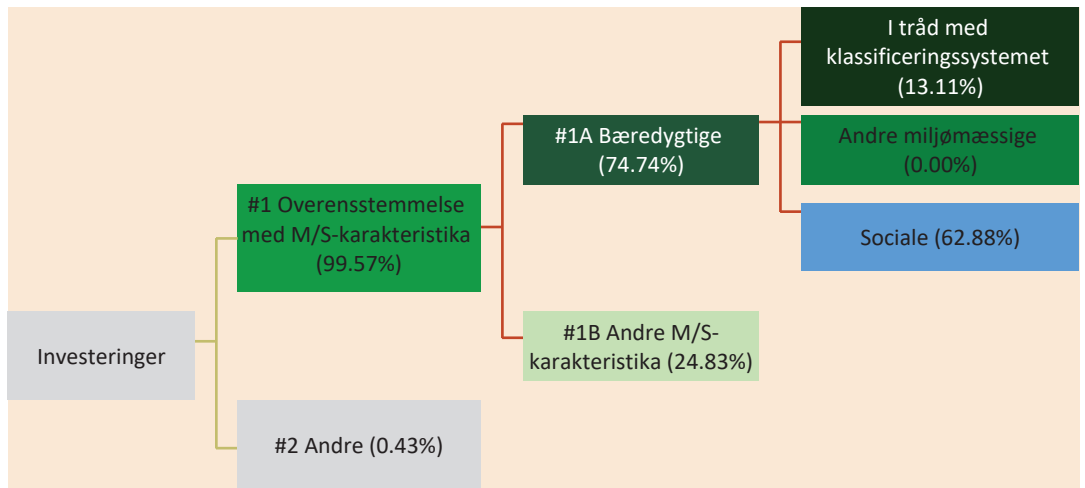
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 bæredygtige investeringer.

#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                          | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 88.67% |
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 7.60%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 3.29%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 87.32% |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 10.66% |





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

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

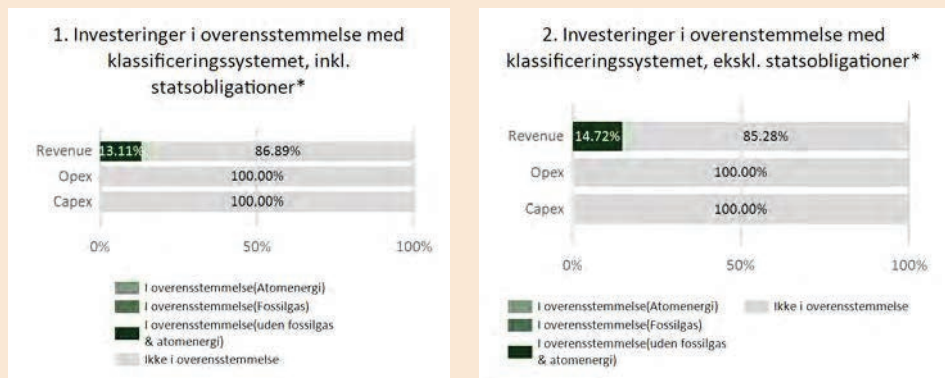
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 13.11%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☐

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 13.11%
- 2022: 8.06%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 62.88%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer 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. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



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

#### Reference

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

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

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

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

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



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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Mellemlange  
Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300FWKV0FK8IBXZ75

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b>                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :      | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.30% | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi              | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.58                    | 81.65%        |                      |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.61                    | 95.27%        |                      |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 0                       |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                       | 11248.43 tCO2e          | 79.55%        | 99.99 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested             | 13.19 tCO2e/€M invested | 79.55%        | 99.99 %              |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 75.30%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 12.63%     | 79.27%        |                      | 6.18%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

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

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.58                                 | 81.65%        |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.66                                 | 81.15%        |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 11248.43 tCO <sub>2</sub> e          | 79.55%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 12230.09 tCO <sub>2</sub> e          | 78.91%        | 100.00 %             |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 13.19 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 79.55%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 15.22 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 78.91%        | 100.00 %             |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 75.30%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 75.68%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 12.63%     | 79.27%        |                      | 6.18%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 8.51%      | 78.12%        |                      | 6.18%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                            | Sektor                                          | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 2.25% Denmark Government Bond 2033              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 5.15%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.34%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.33%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.25%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.98%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.52%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2043               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.36%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.00% Realkredit Danmark A/S 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.20%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.08%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2043               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.07%     | DK   |
| 2023-12-31 | 2.00% Kommunekredit 2024                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.00%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.50% Denmark Government Bond 2027              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.99%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.97%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2025                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.91%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2056               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.83%     | DK   |
| 2022-12-31 | 2.47% Jyske Realkredit A/S 2025                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.76%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2025                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.48%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2031              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 4.15%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.64%     | DK   |

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

|            |                                                 |                                                 |       |    |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.53% | DK |
| 2022-12-31 | 0.50% Denmark Government Bond 2027              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.41% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.08% | DK |
| 2022-12-31 | 3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.94% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.89% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2043               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.60% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% DLR Kredit A/S 2024                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.42% | DK |
| 2022-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.34% | DK |
| 2022-12-31 | 3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.14% | DK |
| 2022-12-31 | 2.00% Kommunekredit 2024                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.11% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.03% | DK |





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.71%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 75,30%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 63,40%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.71%      |
| #1A Bæredygtige                            | 75.30%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 24.42%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 12.63%      |
| Andre miljømæssige                         | 0.00%       |
| Sociale                                    | 63.40%      |
| #2 Andre                                   | 0.29%       |

#### Aktivallokering

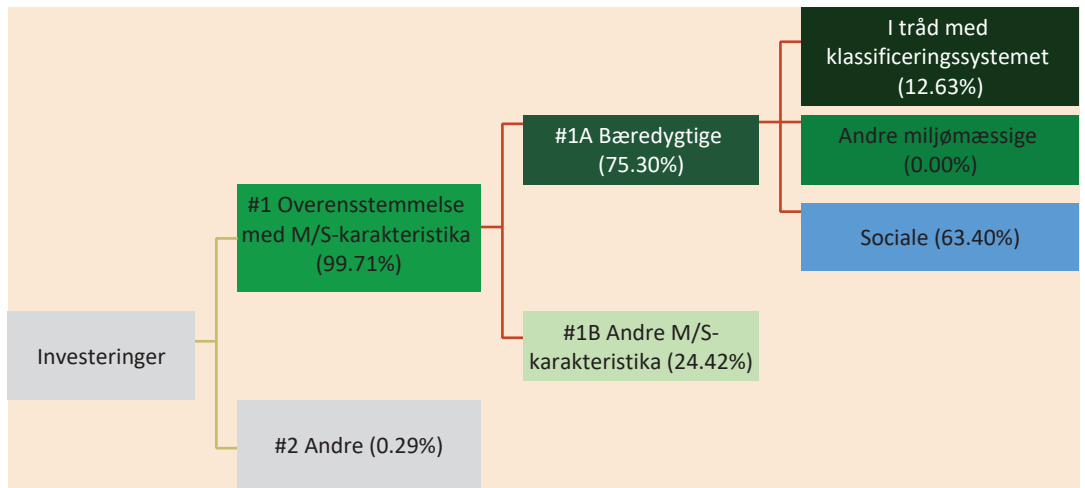
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 bæredygtige investeringer.

#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                          | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 85.35% |
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 14.24% |
| 2023-12-31 | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                      | Opførelse af bygninger                                                              | 0.12%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 85.10% |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 13.29% |



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

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

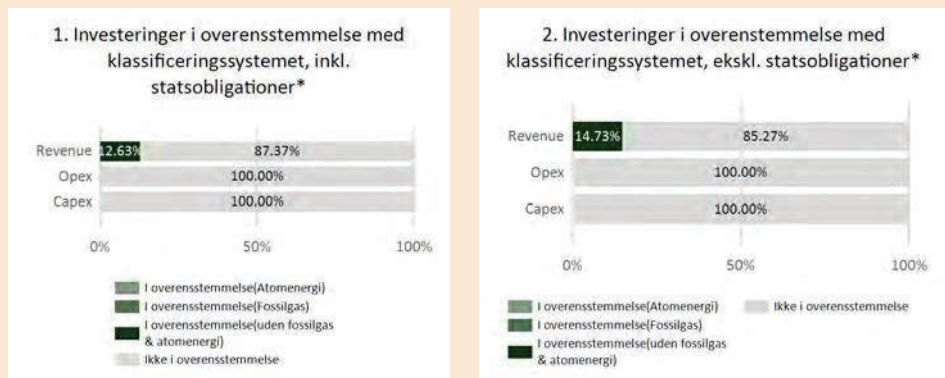
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 12.63%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☐

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 12.63%
- 2022: 8.51%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 63.40%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer 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. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



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

#### Reference

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Lange Obligationer  
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300GQA2PETJ4XXP57

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b>                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :      | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.56% | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.51                                 | 72.16%        |                      |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.65                                 | 97.98%        |                      |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 0                                    |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                       | 5136.35 tCO <sub>2</sub> e           | 71.82%        | 99.99 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested             | 12.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 71.82%        | 99.99 %              |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 68.56%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 10.98%     | 71.41%        |                      | 4.89%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

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

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.51                                 | 72.16%        |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.53                                 | 72.92%        |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 5136.35 tCO <sub>2</sub> e           | 71.82%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 4686.80 tCO <sub>2</sub> e           | 72.54%        | 100.00 %             |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 12.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 71.82%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 15.81 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 72.54%        | 100.00 %             |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 68.56%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 67.85%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 10.98%     | 71.41%        |                      | 4.89%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.68%      | 71.27%        |                      | 4.89%            |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                            | Sektor                                          | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 2.25% Denmark Government Bond 2033              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 14.84%    | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2028               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.09%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2031              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 4.50%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2056               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.09%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.03%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 2.83%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.08%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.07%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2056 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.96%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.50% Denmark Government Bond 2029              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.89%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.50% Nykredit Realkredit AS 2040               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.83%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2028                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.79%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.74%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.74%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2027               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.60%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2031              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 16.17%    | DK   |
| 2022-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.53%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.24%     | DK   |
| 2022-12-31 | 4.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.22%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2027               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.00%     | DK   |

|                                                                                                                                        |            |                                                 |                                                 |       |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden: | 2022-12-31 | 0.50% Denmark Government Bond 2029              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 2.96% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.89% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.75% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.55% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2027               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.48% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 2.00% Nykredit Realkredit AS 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.40% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 3.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.40% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2028                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.33% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 0.50% Realkredit Danmark A/S 2050               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.01% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2043               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.94% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.59%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 68,56%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 58,15%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.59%      |
| #1A Bæredygtige                            | 68.56%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 31.03%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 10.98%      |
| Andre miljømæssige                         | 0.00%       |
| Sociale                                    | 58.15%      |
| #2 Andre                                   | 0.41%       |

#### Aktivallokering

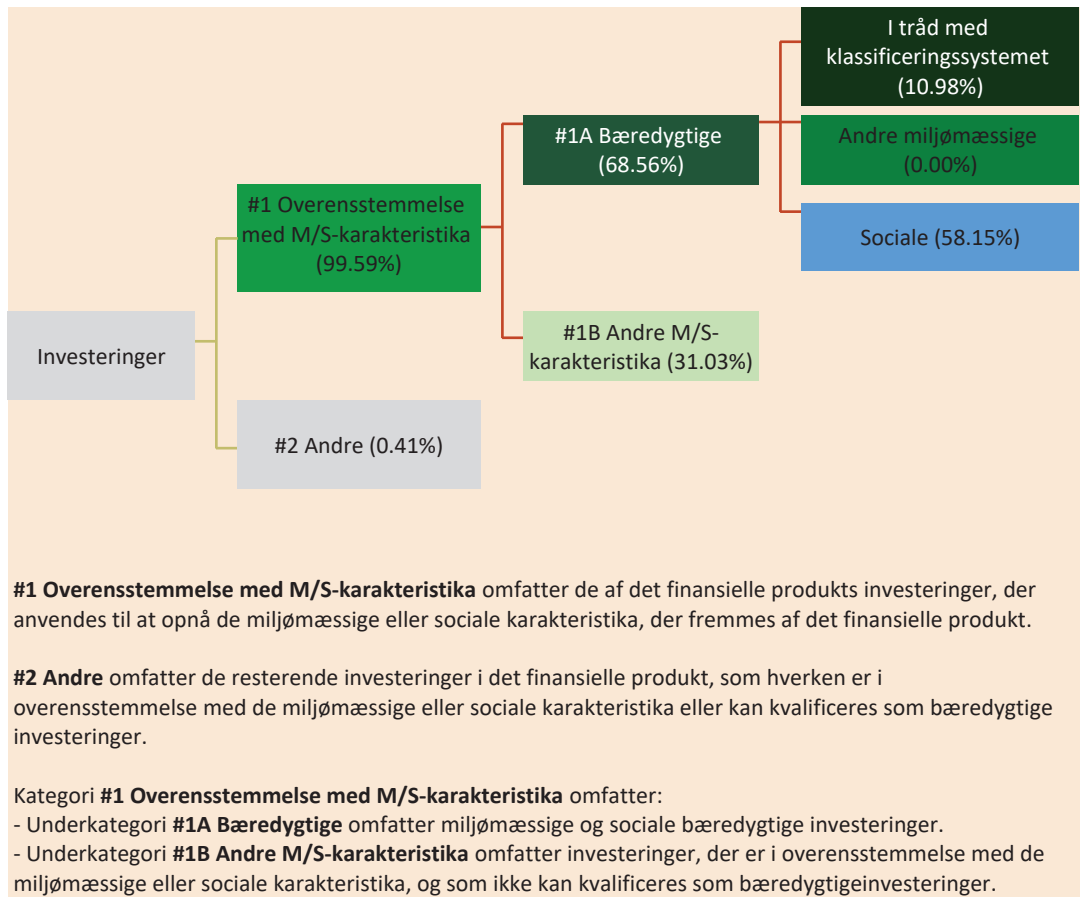
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                          | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 73.13% |
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 26.45% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 73.15% |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 24.89% |



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

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



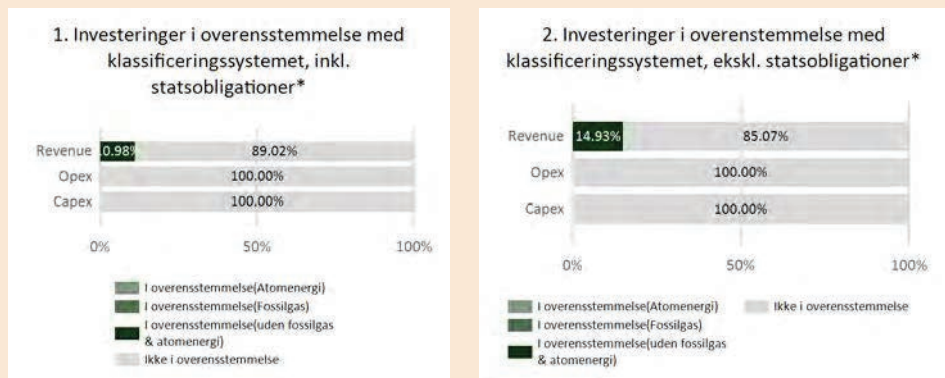
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.98%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.98%
- 2022: 7.68%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 58.15%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer 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. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Nye  
Obligationsmarkeder KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493005Q5DXKM0D14F93

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

## Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.27                                 | 14.62%        |                      | -0.25                                 | 10.19%     |                  |
| 2023-12-31 | GHG intensity of investee countries                                                        | 936.89 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP      | 75.30%        |                      | 1210.06 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP     | 81.43%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 206.74 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 5.87%         | 98.93 %              | 124.94 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 0.35%      | 99.66%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 0.07%                                 | 12.51%        |                      | 0.34%                                 | 13.34%     |                  |

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

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

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                           | Fondsværdi                       | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                          | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | GHG intensity of investee countries | 936.89 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP | 75.30%        |                      | 1210.06 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP | 81.43%     |                  |
| 2022-12-31 | GHG intensity of investee countries | 950.71 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP | 70.51%        |                      | 1050.73 tCO <sub>2</sub> e/€M GDP | 75.94%     |                  |

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

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

- Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                                      | Sektor                                          | % Aktiver | Land |
|------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 5.10% Qatar Government International Bond 2048            | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 2.00%     | QA   |
| 2023-12-31 | 7.23% SOCAR Turkey Enerji AS via Steas Funding 1 DAC 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.81%     | AZ   |
| 2023-12-31 | 3.00% United States Treasury Note/Bond 2049               | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.66%     | US   |
| 2023-12-31 | 4.80% Vietnam Government International Bond 2024          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.47%     | VN   |
| 2023-12-31 | 4.23% Sharjah Sukuk Program Ltd 2028                      | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.39%     | AE   |
| 2023-12-31 | 3.70% Corp Nacional del Cobre de Chile 2050               | RÅSTOFINDVINDING                                | 1.30%     | CL   |

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

|            |                                                     |                                                 |       |    |
|------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | 6.63% Romanian Government International Bond 2028   | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.29% | RO |
| 2023-12-31 | 7.63% Nigeria Government International Bond 2025    | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.29% | NG |
| 2023-12-31 | 3.38% United States Treasury Note/Bond 2042         | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.24% | US |
| 2023-12-31 | 0.00% United States Treasury Bill 2023              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.23% | US |
| 2023-12-31 | 4.00% Georgian Railway JSC 2028                     | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                     | 1.20% | GE |
| 2023-12-31 | 5.00% Philippine Government International Bond 2037 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.14% | PH |
| 2023-12-31 | 3.88% United States Treasury Note/Bond 2029         | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.04% | US |
| 2023-12-31 | 3.25% Colombia Government International Bond 2032   | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.03% | CO |
| 2023-12-31 | 6.84% Petroleos Mexicanos 2030                      | RÅSTOFINDVINDING                                | 1.02% | MX |
| 2022-12-31 | 5.10% Qatar Government International Bond 2048      | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 2.06% | QA |
| 2022-12-31 | 3.38% United States Treasury Note/Bond 2042         | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 2.04% | US |
| 2022-12-31 | 3.00% United States Treasury Note/Bond 2049         | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.77% | US |
| 2022-12-31 | 4.40% 1MDB Global Investments Ltd 2023              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.75% | VG |
| 2022-12-31 | 4.80% Vietnam Government International Bond 2024    | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.57% | VN |
| 2022-12-31 | 4.23% Sharjah Sukuk Program Ltd 2028                | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.49% | KY |
| 2022-12-31 | 3.70% Corp Nacional del Cobre de Chile 2050         | RÅSTOFINDVINDING                                | 1.42% | CL |
| 2022-12-31 | 6.75% Petroleos Mexicanos 2047                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                         | 1.38% | MX |
| 2022-12-31 | 8.70% Egypt Government International Bond 2049      | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 1.31% | EG |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

|                                                                                                                                        |            |                                                     |                                                                                           |       |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden: | 2022-12-31 | 5.63% Pertamina Persero PT 2043                     | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.31% | ID |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 2.25% Saudi Arabian Oil Co 2030                     | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | 1.28% | SA |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 7.63% Nigeria Government International Bond 2025    | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING                                           | 1.27% | NG |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 4.00% Georgian Railway JSC 2028                     | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                                                            | 1.25% | GE |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 5.00% Philippine Government International Bond 2037 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING                                           | 1.16% | PH |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 5.95% Petroleos Mexicanos 2031                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.06% | MX |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.55%.

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 96.55%      |
| #2 Andre                                   | 3.45%       |

#### Aktivallokering

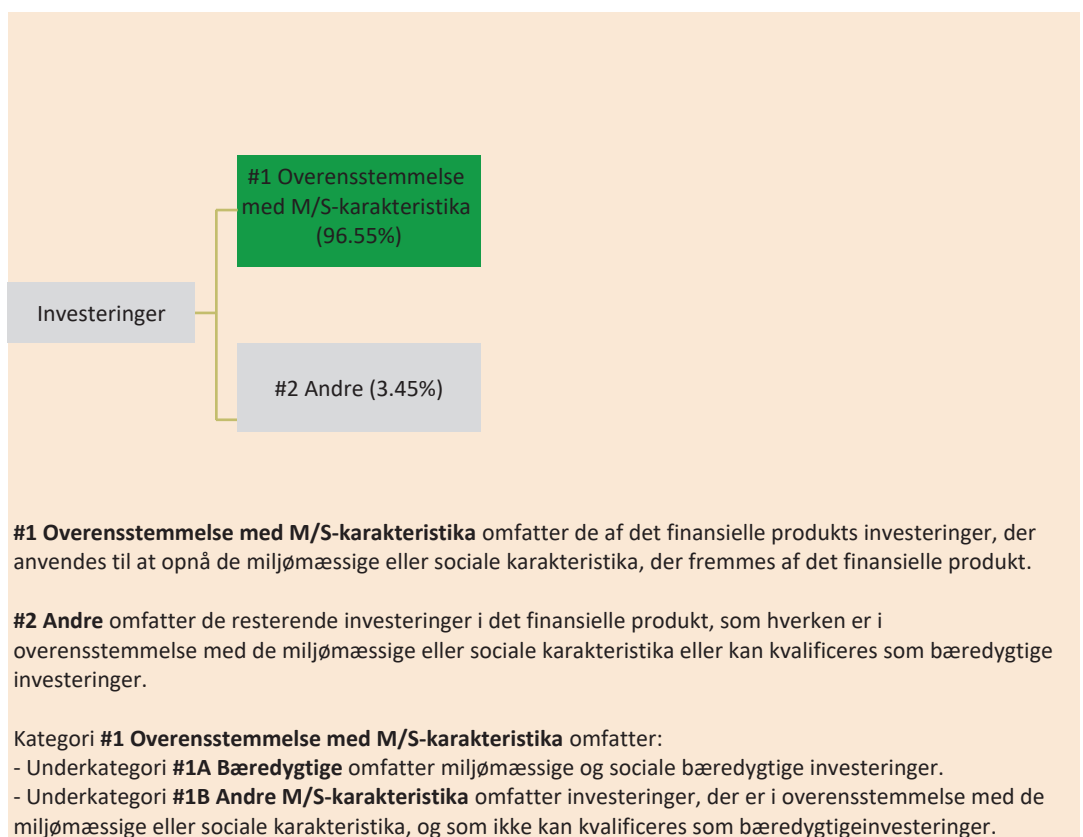
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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





Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING                                           | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 74.28% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 7.91%  |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Indvinding af råolie og naturgas                                                    | 5.78%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                                                                | Landtransport, rørtransport                                                         | 2.61%  |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Brydning af metalmalm                                                               | 2.10%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                             | 1.55%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                            | 1.36%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                                                                | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                        | 0.43%  |
| 2023-12-31 | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER                                         | Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice                   | 0.07%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 0.07%  |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING                                           | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 59.54% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 6.36%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                            | 5.36%  |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Indvinding af råolie og naturgas                                                    | 4.37%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                             | 2.19%  |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Brydning af metalmalm                                                               | 1.83%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                                                                | Landtransport, rørtransport                                                         | 1.25%  |

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.07%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 0.07%
- 2022: 0.13%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion og udvælgelse af investeringer. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## BILAG IV

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

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

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

**Produktnavn:** Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
5493008EFLMY07HKW309

## Miljømessige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div> <div></div> <div></div> <div></div> </div> Ja                                                                                                         | <div> <div></div> <div></div> <div>X</div> </div> Nej                                                                                                                                                                              |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <div> <input checked="" type="checkbox"/> </div> Det <b>fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 75.30% |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <div> <input checked="" type="checkbox"/> </div> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <div> <input checked="" type="checkbox"/> </div> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> %                                                    | <div> <input checked="" type="checkbox"/> </div> med et socialt mål                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                             | <div> <input type="checkbox"/> </div> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.39                                 | 83.94%        |                      | 0.35                                 | 95.51%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.43                                 | 83.71%        |                      | 7.45                                 | 95.39%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 20.38 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 68.42%        | 40.91 %              | 44.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.48%     | 16.81%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 20.38 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 68.42%        | 40.91 %              | 44.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.48%     | 16.81%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                  | 60.70 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 83.77%        | 28.83 %              | 76.26 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 96.67%     | 16.81%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 0                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 3554.24 tCO <sub>2</sub> e           | 68.42%        | 40.91 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 75.30%     |               |                      | 70.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.30%      | 82.57%        |                      | 2.67%            |

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.39                                 | 83.94%        |                      | 0.35                                 | 95.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.42                                 | 95.07%        |                      | 0.11                                 | 93.46%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 20.38 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 68.42%        | 40.91 %              | 44.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.48%     | 16.81%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 17.11 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.93%        | 29.93 %              | 89.29 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 84.05%     | 23.63%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 60.70 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 83.77%        | 28.83 %              | 76.26 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 96.67%     | 16.81%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 77.68 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 95.39%        | 22.69 %              | 151.11 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 94.68%     | 17.16%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                | 3554.24 tCO <sub>2</sub> e           | 68.42%        | 40.91 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                | 2883.30 tCO <sub>2</sub> e           | 82.93%        | 29.93 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 75.30%     |               |                      | 70.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 81.03%     |               |                      | 70.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.30%      | 82.57%        |                      | 2.67%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.11%      | 90.50%        |                      | 2.67%            |

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

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

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

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested
- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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



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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer    | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 3.00% TenneT Holding BV | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING               | 1.93%     | NL   |
| 2023-12-31 | 3.94% AXA SA            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.49%     | FR   |
| 2023-12-31 | 1.50% BPCE SA 2042      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.18%     | FR   |

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

|            |                                               |                                                |       |    |
|------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | 4.38% Telefonica Europe BV                    | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 1.15% | ES |
| 2023-12-31 | 0.38% Metropolitan Life Global Funding I 2024 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.12% | US |
| 2023-12-31 | 2.38% Orange SA                               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 1.04% | FR |
| 2023-12-31 | 4.60% Assicurazioni Generali SpA              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.95% | IT |
| 2023-12-31 | 0.38% DSV A/S 2027                            | TRANSPORT OG GODSHÅNDBRING                     | 0.84% | DK |
| 2023-12-31 | 6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.82% | IT |
| 2023-12-31 | 1.75% DSV A/S 2024                            | TRANSPORT OG GODSHÅNDBRING                     | 0.79% | DK |
| 2023-12-31 | 1.25% Jyske Bank A/S 2031                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.78% | DK |
| 2023-12-31 | 4.50% NN Group NV                             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.73% | NL |
| 2023-12-31 | 4.75% Sydbank AS 2025                         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.70% | DK |
| 2023-12-31 | 5.25% Orsted AS 3022                          | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING               | 0.70% | DK |
| 2023-12-31 | 2.20% General Motors Financial Co Inc 2024    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.69% | US |
| 2022-12-31 | 3.00% Aktia Livforsikring Ab 2031             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.71% | FI |
| 2022-12-31 | 3.94% AXA SA                                  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.52% | FR |
| 2022-12-31 | 3.00% TenneT Holding BV                       | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING               | 1.42% | NL |
| 2022-12-31 | 4.38% Telefonica Europe BV                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.18% | NL |
| 2022-12-31 | 6.63% Intesa Sanpaolo SpA 2023                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.18% | IT |
| 2022-12-31 | 0.38% DSV A/S 2027                            | TRANSPORT OG GODSHÅNDBRING                     | 1.15% | DK |
| 2022-12-31 | 0.38% Metropolitan Life Global Funding I 2024 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.15% | US |
| 2022-12-31 | 1.25% Syngenta Finance NV 2027                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.12% | NL |
| 2022-12-31 | 1.63% BPCE SA 2029                            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.10% | FR |
| 2022-12-31 | 1.00% Wells Fargo & Co 2027                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.05% | US |
| 2022-12-31 | 1.50% BPCE SA 2042                            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.01% | FR |
| 2022-12-31 | 3.12% DLR Kredit A/S 2025                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.93% | DK |
| 2022-12-31 | 0.50% Thermo Fisher Scientific Inc 2028       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 0.92% | US |
| 2022-12-31 | 1.25% Jyske Bank A/S 2031                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.88% | DK |

|                                                       |            |                 |                              |       |    |
|-------------------------------------------------------|------------|-----------------|------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde</b> | 2022-12-31 | 2.38% Orange SA | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | 0.86% | FR |
|-------------------------------------------------------|------------|-----------------|------------------------------|-------|----|



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.37%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 75,30%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 38,97%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30,98%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 98.37%      |
| #1A Bæredygtige                            | 75.30%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 23.08%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 6.30%       |
| Andre miljømæssige                         | 38.97%      |
| Sociale                                    | 30.98%      |
| #2 Andre                                   | 1.63%       |

#### Aktivallokering

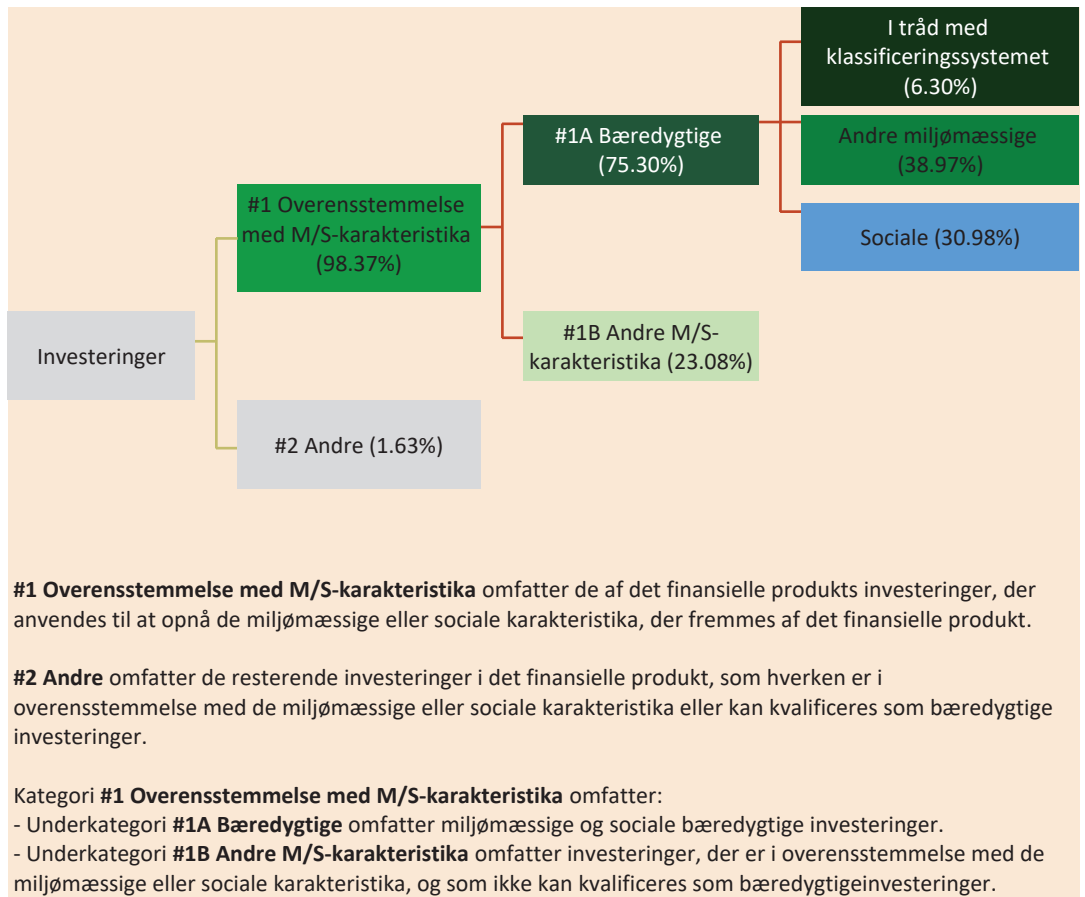
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 54.68% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 7.47%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING               | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 7.04%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Telekommunikation                                                                    | 5.59%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring              | 5.19%  |
| 2023-12-31 | FAST EJENDOM                                   | Fast ejendom                                                                         | 3.00%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 2.04%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                    | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                         | 1.76%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af drikkevarer                                                          | 1.40%  |

|            |                                                   |                                                                                                   |        |
|------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 0.99%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 46.77% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 8.68%  |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                  | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                                  | 6.42%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | Telekommunikation                                                                                 | 4.37%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 4.06%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 2.79%  |
| 2022-12-31 | FAST EJENDOM                                      | Fast ejendom                                                                                      | 2.33%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                        | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                                      | 2.15%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | Fremstilling af kemiske produkter                                                                 | 1.75%  |
| 2022-12-31 | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice                                 | 1.50%  |



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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.30%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☐

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.30%
- 2022: 4.11%





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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 38.97%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30.98%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



### 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?

Produktet har ICE BofAML Euro Corporate Paris-Aligned 3Y IR Duration Index som referencebenchmark og ICE BofAML Euro Corporate Index som det brede markedsindeks. Benchmarket er konstrueret i henhold til EU's benchmarkforordning, og derfor opdateres benchmarket løbende i henhold til denne. De miljømæssige og sociale karakteristika udover klima kontrolleres løbende gennem separate processer, så produktet lever op til disse.

#### 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?

Investeringsstrategien er ikke begrænset til indeksmetoden, men produktets klimaaftryk måles og sammenlignes med indekset.

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

| Dato       | Indikator                                             | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested | 20.38 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 68.42%        | 40.91%             | 44.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.48%     | 16.81%           |

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

| Dato       | Indikator                                             | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested | 20.38 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 68.42%        | 40.91%             | 79.28 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 80.38%     | 26.64%           |

## 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

## Miljømessige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?                                                                                |                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja                                                  | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> X Nej                                                                                                                        |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/> X Det <b>fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 72.09% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input type="checkbox"/> X med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                             |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> X med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                        |
| <input type="checkbox"/>                                                                                                                       | <input type="checkbox"/> X med et socialt mål                                                                                                                                                                           |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                       |



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.50                                 | 77.26%        |                      |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.60                                 | 96.85%        |                      |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 0                                    |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                       | 251.36 tCO <sub>2</sub> e            | 76.96%        | 100.00 %             |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested             | 14.33 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 76.96%        | 100.00 %             |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 72.09%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 12.60%     | 75.70%        |                      | 6.49%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

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

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.50                                 | 77.26%        |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.53                                 | 78.73%        |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 251.36 tCO <sub>2</sub> e            | 76.96%        | 100.00 %             |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                              | 254.01 tCO <sub>2</sub> e            | 78.59%        | 100.00 %             |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 14.33 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 76.96%        | 100.00 %             |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested    | 15.46 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 78.59%        | 100.00 %             |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 72.09%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 73.07%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 12.60%     | 75.70%        |                      | 6.49%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 8.77%      | 76.94%        |                      | 6.49%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktiv dialog. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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





### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                            | Sektor                                          | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 0.50% Denmark Government Bond 2027              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 5.64%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.45%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.15%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.91%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.63%     | DK   |
| 2023-12-31 | 2.25% Denmark Government Bond 2033              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.51%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.42%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.33%     | DK   |
| 2023-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2031              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.10%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% DLR Kredit A/S 2053                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.04%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.75% Denmark Government Bond 2025              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.01%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.90%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.89%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.57%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2028               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.43%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2031              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 6.44%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2040 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.66%     | DK   |
| 2022-12-31 | 2.38% Nykredit Realkredit AS 2024               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.86%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.74%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.66%     | DK   |



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

|            |                                                 |                                                 |       |    |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.10% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.82% | DK |
| 2022-12-31 | 0.50% Denmark Government Bond 2027              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.69% | DK |
| 2022-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.64% | DK |
| 2022-12-31 | 3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2024             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.31% | DK |
| 2022-12-31 | 5.00% DLR Kredit A/S 2053                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.26% | DK |
| 2022-12-31 | 1.75% Denmark Government Bond 2025              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 3.20% | DK |
| 2022-12-31 | 2.97% Realkredit Danmark A/S 2038               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.15% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.06% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nykredit Realkredit AS 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.03% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.74%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 72,09%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0,00%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60,20%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 98.74%      |
| #1A Bæredygtige                            | 72.09%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 26.64%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 12.60%      |
| Andre miljømæssige                         | 0.00%       |
| Sociale                                    | 60.20%      |
| #2 Andre                                   | 1.26%       |

#### Aktivallokering

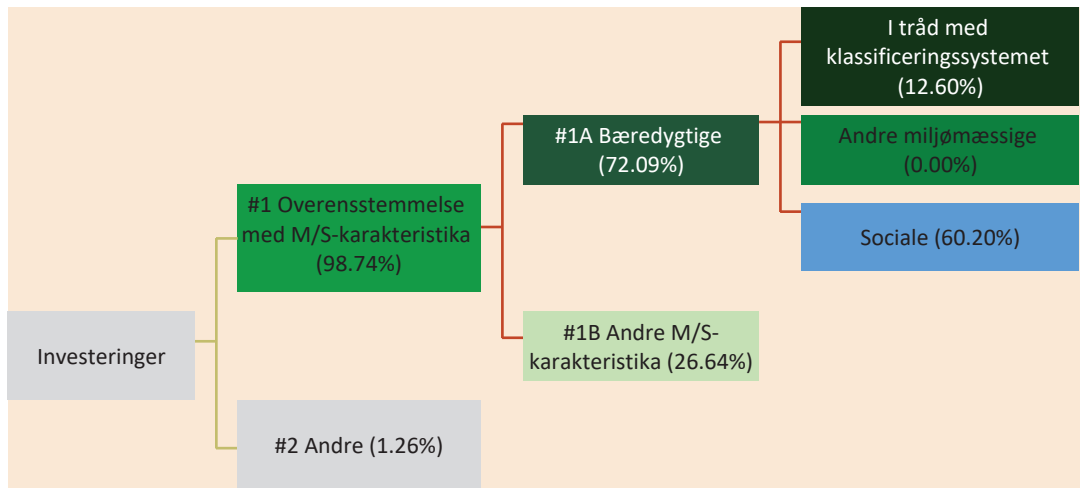
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 bæredygtige investeringer.

#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                          | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 79.11% |
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 19.63% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 80.60% |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 17.97% |

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 12.60%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 12.60%
- 2022: 8.77%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 0.00%. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60.20%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer 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. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamentet til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: INDEX Stabile  
Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493000FGMQ1V51C6W80

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

## Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.58                                 | 81.32%        |                      |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.56                                 | 97.60%        |                      |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 0                                    |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                                              | 6026.07 tCO <sub>2</sub> e           | 80.69%        | 99.99 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested                                    | 15.64 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 80.69%        | 99.99 %              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 13.27%                               | 80.22%        |                      |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom myndigheder, medier og interesseorganisationer. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?



| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                  | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.58                        | 81.32%        |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.62                        | 81.28%        |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                                              | 6026.07 tCO <sub>2</sub> e  | 80.69%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions                                                              | 4811.45 tCO <sub>2</sub> e  | 79.69%        | 98.82 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested                                    | 15.64 tCO <sub>2</sub> e/€M | 80.69%        | 99.99 %              |
| 2022-12-31 | Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested                                    | 14.75 tCO <sub>2</sub> e/€M | 79.69%        | 98.82 %              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 13.27%                      | 80.22%        |                      |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 8.24%                       | 78.43%        |                      |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom myndigheder, medier og interesseorganisationer. For realkreditudstedelser indsamlede Nykredit selv data. Identifikationen skete ud fra taksonomien for boliger, herunder især energimærkningen. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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



**Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?**

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

| Dato       | Top 15 investeringer                            | Sektor                                          | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2024              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 8.97%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2027               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.59%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.75% Denmark Government Bond 2025              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 5.52%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.29%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.16%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.13%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.91%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.59%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.46%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2028               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.36%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.31%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.29%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.98%     | DK   |
| 2023-12-31 | 2.00% Nykredit Realkredit AS 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.85%     | DK   |
| 2023-12-31 | 5.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.82%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.50% Denmark Government Bond 2023              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 7.98%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 7.05%     | DK   |
| 2022-12-31 | 0.00% Denmark Government Bond 2024              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 6.27%     | DK   |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2026                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 5.00%     | DK   |
| 2022-12-31 | 3.02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.91%     | DK   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S

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

|            |                                                 |                                                 |       |    |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | 1.75% Denmark Government Bond 2025              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 4.39% | DK |
| 2022-12-31 | 3.08% Nykredit Realkredit AS 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 4.11% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2027                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.38% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.11% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.00% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.69% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2026 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.65% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2027               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.27% | DK |
| 2022-12-31 | 2.00% Nykredit Realkredit AS 2026               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.18% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Jyske Realkredit A/S 2024                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.10% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.52%.

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.52%      |
| #2 Andre                                   | 0.48%       |

#### Aktivallokering

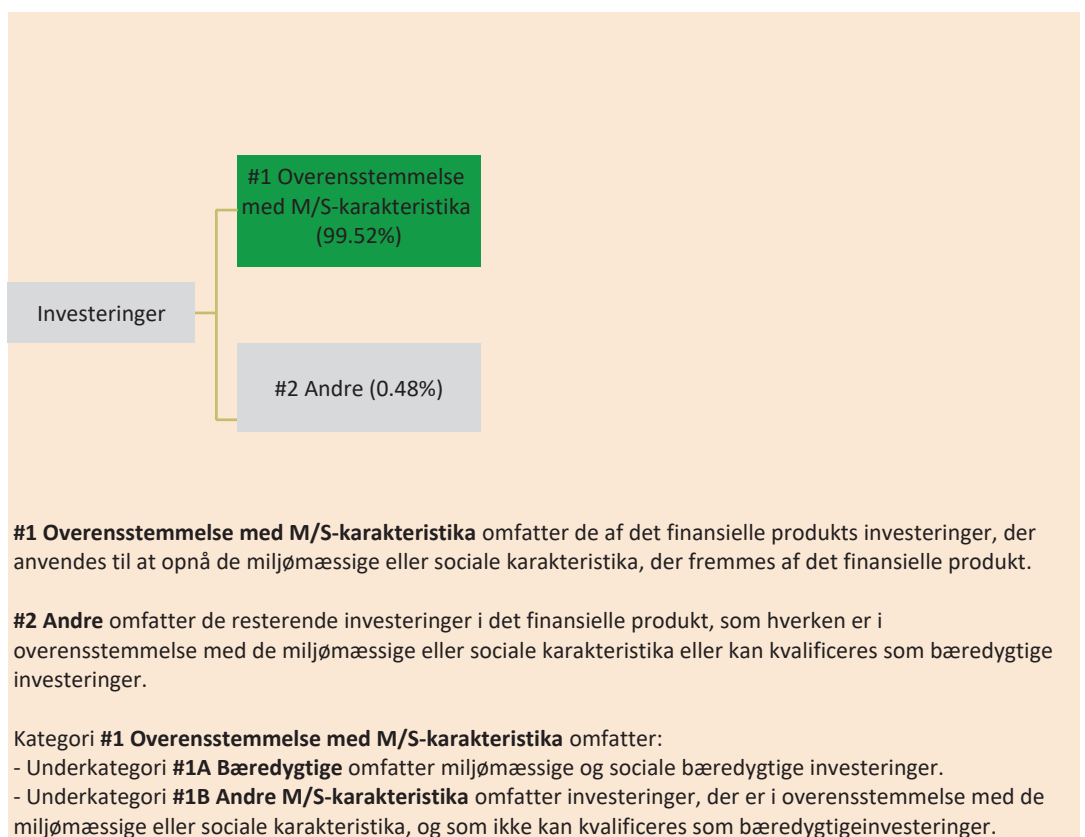
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

| Dato       | Sektor                                          | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 83.15% |
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 16.29% |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 0.09%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 80.01% |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 18.64% |

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 13.27%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☒

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 13.27%
- 2022: 8.24%





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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer 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. Vi er løbende i dialog med de enkelte udstedere om deres ESG-fokus, både hvad angår låntagerincitamenten til at nedbringe udledningen fra de finansierede boliger og datakvalitet og -leverancer på de aggregerede klimadata. I 2023 har møderne med udstederne i særdeleshed handlet om deres konkrete målsætninger for reduktion af det finansierede klimaaftryk. Dette er vigtigt for at sikre, at vi på tværs af investeringerne kommer i mål med vores egne målsætninger for investeringerne. Nykredit har ved flere konferencer i årets løb delt disse indsigter med såvel udstedere som investorer.



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

**Produktnavn:**  
Virksomhedsobligationer HY Kort  
KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
549300EJ1GEIDIMRWQ31

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 31.48%<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål<br><br><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå under minimumsandelen.

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.06                                 | 71.70%        |                      | -0.07                                 | 77.45%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 5.35                                  | 71.59%        |                      | 5.17                                  | 77.36%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 137.64 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 69.09%        | 52.00 %              | 191.87 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 71.02%     | 49.72%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 238.42 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 75.66%        | 48.35 %              | 378.34 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 79.37%     | 49.72%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 31.48%                                |               |                      | 38.91%                                |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.50%                                 | 71.88%        |                      | 2.74%                                 | 79.87%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 2                                     |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 19532.87 tCO <sub>2</sub> e           | 69.09%        | 52.00 %              |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 116.65 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 69.09%        |                      |                                       |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                 | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                          | 31.48%     |               |                      | 20.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy | 2.50%      | 71.88%        |                      | 2.95%            |

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

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi               | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | BM Værdi                 | BM<br>dækning | Andel estimat<br>BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.06                    | 71.70%           |                         | -0.07                    | 77.45%        |                     |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.10                    | 76.03%           |                         | -0.12                    | 79.59%        |                     |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 137.64 tCO2e/€M invested | 69.09%           | 52.00 %                 | 191.87 tCO2e/€M invested | 71.02%        | 49.72%              |
| 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%              |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 238.42 tCO2e/€M sales    | 75.66%           | 48.35 %                 | 378.34 tCO2e/€M sales    | 79.37%        | 49.72%              |
| 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%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.50%                    | 71.88%           |                         | 2.74%                    | 79.87%        |                     |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.29%                    | 72.95%           |                         | 3.05%                    | 82.30%        |                     |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 19532.87 tCO2e           | 69.09%           | 52.00 %                 |                          |               |                     |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 20404.93 tCO2e           | 70.63%           | 61.38 %                 |                          |               |                     |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 31.48%     |                  |                         | 20.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 28.82%     |                  |                         | 20.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.50%      | 71.88%           |                         | 2.95%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.29%      | 72.95%           |                         | 2.95%               |

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

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

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

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

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                                             | Sektor                                            | % Aktiver | Land |
|------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 7.38% PRA Group Inc 2025                                         | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | 1.67%     | US   |
| 2023-12-31 | 4.54% Ford Motor Credit Co LLC 2025                              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.66%     | US   |
| 2023-12-31 | 3.63% James Hardie International Finance DAC 2026                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.64%     | US   |
| 2023-12-31 | 6.25% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2026 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 1.50%     | US   |
| 2023-12-31 | 7.38% NMI Holdings Inc 2025                                      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.48%     | US   |
| 2023-12-31 | 5.00% Endeavour Mining PLC 2026                                  | RÅSTOFINDVINDING                                  | 1.39%     | BF   |
| 2023-12-31 | 5.63% Hess Midstream Operations LP 2026                          | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                        | 1.36%     | US   |
| 2023-12-31 | 3.63% Darling Global Finance BV 2026                             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.34%     | NL   |
| 2023-12-31 | 4.00% Stillwater Mining Co 2026                                  | RÅSTOFINDVINDING                                  | 1.28%     | ZA   |
| 2023-12-31 | 8.13% Mineral Resources Ltd 2027                                 | RÅSTOFINDVINDING                                  | 1.27%     | AU   |
| 2023-12-31 | 3.75% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2027         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.23%     | IL   |
| 2023-12-31 | 11.59% Esmaeilzadeh Holding AB 2025                              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.22%     | SE   |
| 2023-12-31 | 10.47% KRUK SA 2028                                              | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | 1.20%     | PL   |
| 2023-12-31 | 10.82% B2 Impact ASA 2026                                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | 1.20%     | NO   |



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

|            |                                                                  |                                                  |       |    |
|------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | 2.75% ZF Finance GmbH 2027                                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.16% | DE |
| 2022-12-31 | 7.38% PRA Group Inc 2025                                         | ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | 1.72% | US |
| 2022-12-31 | 3.63% Darling Global Finance BV 2026                             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.67% | NL |
| 2022-12-31 | 4.54% Ford Motor Credit Co LLC 2025                              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.64% | US |
| 2022-12-31 | 7.75% SGL International A/S 2025                                 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                       | 1.58% | DK |
| 2022-12-31 | 6.25% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2026 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 1.57% | US |
| 2022-12-31 | 3.63% James Hardie International Finance DAC 2026                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.55% | IE |
| 2022-12-31 | 7.38% NMI Holdings Inc 2025                                      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.52% | US |
| 2022-12-31 | 7.25% International Petroleum Corp 2027                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 1.50% | CA |
| 2022-12-31 | 2.75% ZF Finance GmbH 2027                                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.40% | DE |
| 2022-12-31 | 8.13% Mineral Resources Ltd 2027                                 | RÅSTOFINDVINDING                                 | 1.39% | AU |
| 2022-12-31 | 5.63% Hess Midstream Operations LP 2026                          | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                       | 1.39% | US |
| 2022-12-31 | 5.00% Endeavour Mining PLC 2026                                  | RÅSTOFINDVINDING                                 | 1.32% | GB |
| 2022-12-31 | 13.88% Vedanta Resources Finance II PLC 2024                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.28% | GB |
| 2022-12-31 | 4.00% Stillwater Mining Co 2026                                  | RÅSTOFINDVINDING                                 | 1.27% | US |
| 2022-12-31 | 7.75% Garfunkelux Holdco 3 SA 2025                               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.27% | LU |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.21%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 31,48%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14,06%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 15,19%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 96.21%      |
| #1A Bæredygtige                            | 31.48%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 64.73%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 2.50%       |
| Andre miljømæssige                         | 14.06%      |
| Sociale                                    | 15.19%      |
| #2 Andre                                   | 3.79%       |

#### Aktivallokering

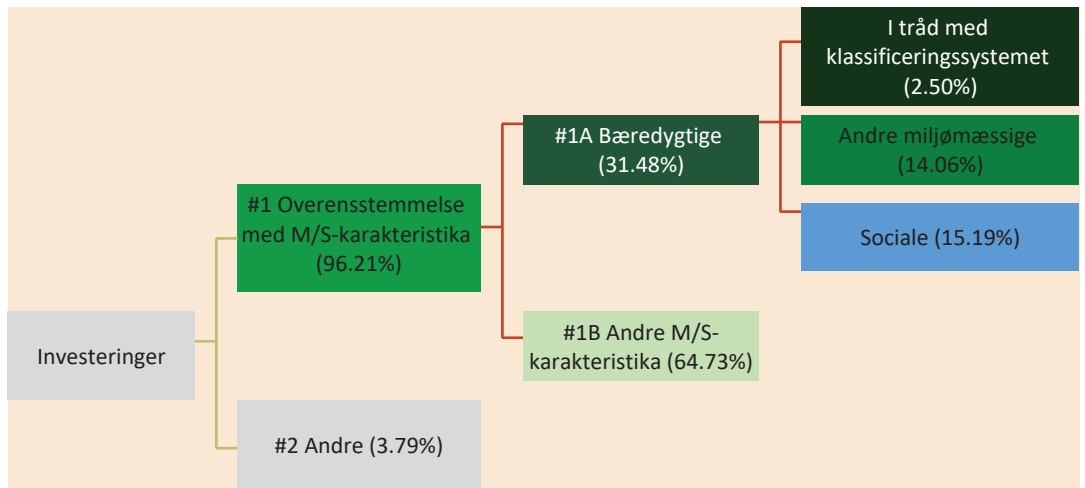
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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?**

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 28.27% |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Indvinding af råolie og naturgas                                                     | 7.03%  |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Brydning af metalmalme                                                               | 6.40%  |
| 2023-12-31 | ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER                                          | Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice                    | 5.41%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 4.14%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                                                               | Skibsfart                                                                            | 3.15%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 2.61%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 2.50%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 2.45%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 2.42%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 24.61% |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Brydning af metalmalme                                                               | 5.65%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 3.41%  |
| 2022-12-31 | ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER                                          | Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice                    | 3.38%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                                    | 2.91%  |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Indvinding af råolie og naturgas                                                     | 2.67%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 2.52%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 2.18%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                                                               | Skibsfart                                                                            | 2.14%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                     | 2.04%  |

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.50%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.50%
- 2022: 3.29%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14.06%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 15.19%.



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

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



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

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

- MTN Group Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## BILAG IV

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

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

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

**Produkt navn:**  
Virksomhedsobligationer HY KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
549300G7EQYHWGA5HW60

## Miljømessige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?                                                                                |                                                                                                                                                                                                                       | Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?                                                                                                           |                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja                                                  | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej                                                                                                                           | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej                                                                               |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 34.08% | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                    |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                                | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                    | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                    |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                         | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                         |





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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå under minimumsandelen.

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.08                                 | 70.72%        |                      | -0.14                                 | 75.17%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 5.45                                  | 69.90%        |                      | 5.25                                  | 74.98%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 141.82 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 66.84%        | 56.12 %              | 188.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 68.31%     | 53.59%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 258.06 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 73.44%        | 52.50 %              | 408.53 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 76.79%     | 53.59%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 34.08%                                |               |                      | 38.45%                                |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 1.40%                                 | 69.97%        |                      | 2.52%                                 | 77.26%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 1                                     |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 20044.48 tCO <sub>2</sub> e           | 66.84%        | 56.12 %              |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 125.13 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 66.84%        |                      |                                       |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 34.08%     |               |                      | 20.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 1.40%      | 69.97%        |                      | 1.91%            |

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

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

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi               | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                 | BM dækning | Andel estimeret BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|--------------------------|------------|--------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.08                    | 70.72%        |                      | -0.14                    | 75.17%     |                    |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.14                    | 78.81%        |                      | -0.19                    | 80.07%     |                    |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 141.82 tCO2e/€M invested | 66.84%        | 56.12 %              | 188.04 tCO2e/€M invested | 68.31%     | 53.59%             |
| 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%             |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 258.06 tCO2e/€M sales    | 73.44%        | 52.50 %              | 408.53 tCO2e/€M sales    | 76.79%     | 53.59%             |
| 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%             |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 1.40%                    | 69.97%        |                      | 2.52%                    | 77.26%     |                    |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 1.95%                    | 76.07%        |                      | 2.66%                    | 82.04%     |                    |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 20044.48 tCO2e           | 66.84%        | 56.12 %              |                          |            |                    |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 13949.83 tCO2e           | 71.46%        | 63.49 %              |                          |            |                    |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 34.08%     |               |                      | 20.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 33.48%     |               |                      | 20.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 1.40%      | 69.97%        |                      | 1.91%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 1.95%      | 76.07%        |                      | 1.91%            |

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

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

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

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

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

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

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

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

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, måltes jf. produktets definition af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål, reduktion af investeringens klimapåvirkning gennem Science Based Target målsætning, bidrag til bæredygtig udvikling eller diversitet i ledelsen.

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

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

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

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

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem den aktive dialog, som produktets forvalter udførte for at reducere udledernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Der blev taget hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets DNSH-kriterier.

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer                                             | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | 4.13% Nykredit Realkredit AS                                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.58%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.88% Avantor Funding Inc 2028                                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.22%     | US   |
| 2023-12-31 | 7.25% Hecla Mining Co 2028                                       | RÅSTOFINDVINDING                               | 1.14%     | US   |
| 2023-12-31 | 5.00% Endeavour Mining PLC 2026                                  | RÅSTOFINDVINDING                               | 1.13%     | BF   |
| 2023-12-31 | 4.38% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2029 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.13%     | US   |
| 2023-12-31 | 6.88% Jaguar Land Rover Automotive PLC 2026                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.11%     | GB   |
| 2023-12-31 | 5.00% SoftBank Group Corp 2028                                   | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 1.08%     | JP   |
| 2023-12-31 | 5.63% Navient Corp 2033                                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.05%     | US   |
| 2023-12-31 | 5.63% Lancashire Holdings Ltd 2041                               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.02%     | GB   |
| 2023-12-31 | 7.25% International Petroleum Corp 2027                          | RÅSTOFINDVINDING                               | 1.02%     | CA   |
| 2023-12-31 | 7.88% DNO ASA 2026                                               | RÅSTOFINDVINDING                               | 0.96%     | NO   |
| 2023-12-31 | 7.75% Garfunkelux Holdco 3 SA 2025                               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.95%     | LU   |
| 2023-12-31 | 4.50% Stillwater Mining Co 2029                                  | RÅSTOFINDVINDING                               | 0.92%     | ZA   |
| 2023-12-31 | 3.38% LINK Mobility Group Holding ASA 2025                       | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 0.90%     | NO   |

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

|            |                                                                  |                                                |       |    |
|------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | 7.95% NagaCorp Ltd 2024                                          | KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT                  | 0.90% | KH |
| 2022-12-31 | 4.13% Nykredit Realkredit AS                                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.77% | DK |
| 2022-12-31 | 7.75% SGL International A/S 2025                                 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                    | 1.49% | DK |
| 2022-12-31 | 7.25% International Petroleum Corp 2027                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.42% | CA |
| 2022-12-31 | 5.00% SoftBank Group Corp 2028                                   | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 1.36% | JP |
| 2022-12-31 | 4.38% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 2029 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.26% | US |
| 2022-12-31 | 3.88% Avantor Funding Inc 2028                                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.25% | US |
| 2022-12-31 | 4.63% FirstCash Inc 2028                                         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.22% | US |
| 2022-12-31 | 5.97% DLR Kredit A/S 2032                                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.19% | DK |
| 2022-12-31 | 7.25% Hecla Mining Co 2028                                       | RÅSTOFINDVINDING                               | 1.18% | US |
| 2022-12-31 | 5.00% Endeavour Mining PLC 2026                                  | RÅSTOFINDVINDING                               | 1.18% | GB |
| 2022-12-31 | 8.60% Betsson AB 2025                                            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.15% | SE |
| 2022-12-31 | 6.70% Petroleos Mexicanos 2032                                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.14% | MX |
| 2022-12-31 | 3.75% ZF Finance GmbH 2028                                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.12% | DE |
| 2022-12-31 | 8.50% Brooge Petroleum and Gas Investment Co FZE 2025            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.05% | AE |
| 2022-12-31 | 6.25% Winnebago Industries Inc 2028                              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.04% | US |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96.51%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 34,08%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14,12%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 18,77%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 96.51%      |
| #1A Bæredygtige                            | 34.08%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 62.42%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 1.40%       |
| Andre miljømæssige                         | 14.12%      |
| Sociale                                    | 18.77%      |
| #2 Andre                                   | 3.49%       |



### Aktivallokering

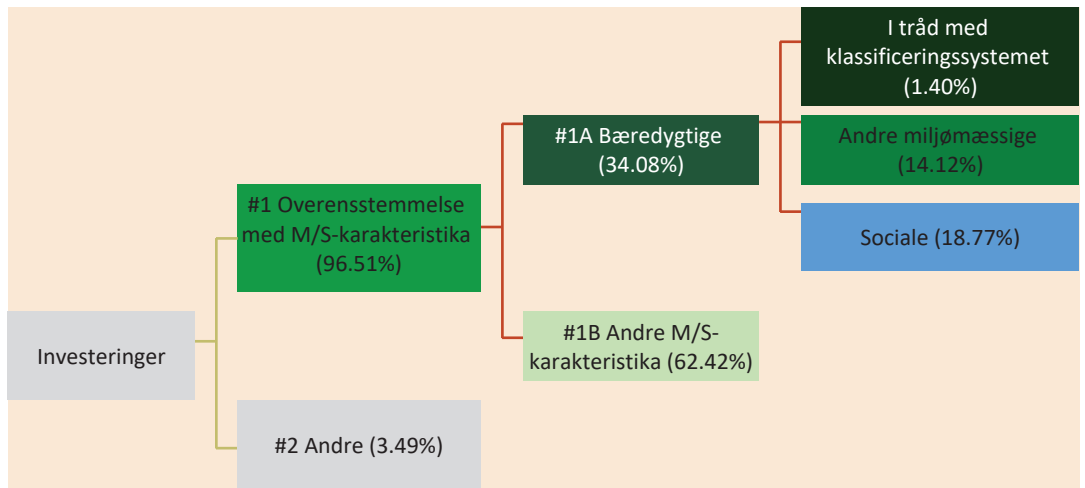
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### Mulighedsskaben de

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

### Omstillingsaktiviteter

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



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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                            | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 27.11% |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                  | Brydning af metalmalme                                                               | 7.16%  |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                  | Indvinding af råolie og naturgas                                                     | 6.74%  |
| 2023-12-31 | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice                    | 5.19%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | Telekommunikation                                                                    | 3.69%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | Udgivervirksomhed                                                                    | 3.33%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 3.19%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                       | Skibsfart                                                                            | 3.03%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 2.34%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 2.11%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 23.01% |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                  | Brydning af metalmalme                                                               | 6.91%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | Udgivervirksomhed                                                                    | 3.77%  |
| 2022-12-31 | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice                    | 3.70%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING    | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 3.59%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 3.36%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                       | Skibsfart                                                                            | 2.81%  |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                  | Indvinding af råolie og naturgas                                                     | 2.41%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 2.40%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | Telekommunikation                                                                    | 2.37%  |

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 1.40%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 1.40%
- 2022: 1.95%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14.12%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 18.77%.



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

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



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

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

- Teva Pharmaceutical Industries Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



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

#### Reference

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Mix Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300K6OSR4WZR1UN19

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul> | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 84.58% <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul> |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.42                                 | 99.57%        |                      | -0.04                                | 99.46%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.28                                 | 99.56%        |                      | 6.76                                 | 99.46%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 55.82 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%        | 12.72 %              | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 55.82 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%        | 12.72 %              | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 19                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 1409.67 tCO <sub>2</sub> e           | 99.57%        | 12.72 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 1409.67 tCO <sub>2</sub> e           | 99.57%        | 12.72 %              | 54.88 tCO <sub>2</sub> e             | 99.42%     | 12.15%           |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 84.58%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.63%      | 95.97%        |                      | 4.83%            |

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

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

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

| Dato       | Indikator                                                         | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.42                                 | 99.57%        |                      | -0.04                                | 99.46%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.39                                 | 99.69%        |                      | -0.04                                | 99.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 55.82 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%        | 12.72 %              | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 60.40 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.71%        | 18.84 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.74%     | 14.83%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 55.82 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%        | 12.72 %              | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 60.40 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.71%        | 18.84 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.74%     | 14.83%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                | 98.13 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.85%        | 18.81 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.91%     | 14.72%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 1409.67 tCO <sub>2</sub> e           | 99.57%        | 12.72 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 1436.98 tCO <sub>2</sub> e           | 99.71%        | 18.84 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 1409.67 tCO <sub>2</sub> e           | 99.57%        | 12.72 %              | 54.88 tCO <sub>2</sub> e             | 99.42%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 1436.98 tCO <sub>2</sub> e           | 99.71%        | 18.84 %              |                                      |            |                  |



| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 84.58%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 83.23%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.63%      | 95.97%        |                      | 4.83%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.30%      | 96.07%        |                      | 4.83%            |

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

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

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

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer          | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | INDEX Globale Aktier KL       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.72%    | DK   |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.49%    | DK   |
| 2023-12-31 | Value Aktier KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.42%    | DK   |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 10.71%    | DK   |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 10.33%    | DK   |
| 2023-12-31 | Danske Aktier KL W            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.63%     | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.90%     | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Emerging Markets KL     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.83%     | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX USA Growth KL           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.10%     | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Europa Growth KL        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.00%     | DK   |
| 2023-12-31 | Value Emerging Markets KL W   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.00%     | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Bæredygtige Japan KL    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.00%     | DK   |
| 2023-12-31 | Globale Aktier                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.00%     | DK   |
| 2023-12-31 | Nye Aktiemarkeder             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.00%     | DK   |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.69%    | DK   |
| 2022-12-31 | INDEX Globale Aktier KL       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.46%    | DK   |
| 2022-12-31 | Value Aktier KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.20%    | DK   |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 10.71%    | DK   |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 10.67%    | DK   |
| 2022-12-31 | Danske Aktier KL W            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.80%     | DK   |
| 2022-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.82%     | DK   |
| 2022-12-31 | INDEX Emerging Markets KL     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.82%     | DK   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.13%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 84,58%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48,80%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30,62%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 97.13%      |
| #1A Bæredygtige                            | 84.58%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 12.56%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 5.63%       |
| Andre miljømæssige                         | 48.80%      |
| Sociale                                    | 30.62%      |
| #2 Andre                                   | 2.87%       |

#### Aktivallokering

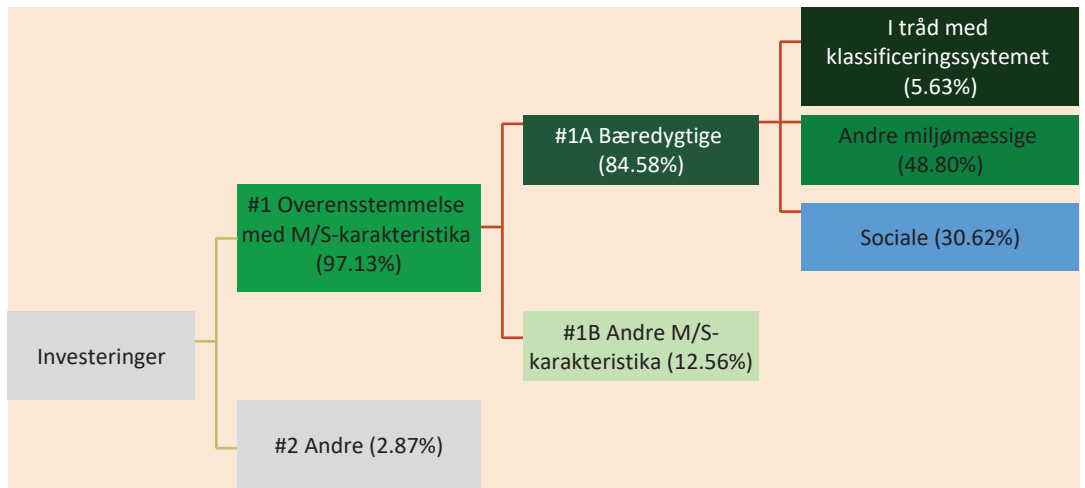
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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



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

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

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

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

#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 97.13% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 97.17% |

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

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



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

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

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

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.63%
- 2022: 5.30%





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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 48.80%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30.62%.



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

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





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

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

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

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3081 ud af 3125 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,59%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,92% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



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

### Reference

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Value Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300843AW8Y6W6XP46

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 83.85%<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål<br><br><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |



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

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

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.19                                  | 99.76%        |                      | -0.07                                | 99.51%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.37                                  | 99.76%        |                      | 6.89                                 | 99.36%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 115.73 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.99%        | 9.81 %               | 47.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.47%     | 11.51%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 95.66 tCO <sub>2</sub> e/€M sales     | 99.99%        | 9.81 %               | 111.20 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.43%     | 11.51%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 83.85%                                |               |                      | 74.26%                               |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.45%                                 | 97.83%        |                      | 5.95%                                | 99.51%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 2                                     |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 91                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                               |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 153029.13 tCO <sub>2</sub> e          | 99.99%        | 9.81 %               |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 149.72 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.99%        |                      |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 83.85%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.45%      | 97.83%        |                      | 3.14%            |

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

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

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

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.19                                  | 99.76%        |                      | -0.07                                | 99.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.19                                  | 100.00%       |                      | -0.06                                | 99.79%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 115.73 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.99%        | 9.81 %               | 47.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.47%     | 11.51%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 110.33 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.68%        | 20.34 %              | 52.94 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.76%     | 13.45%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 95.66 tCO <sub>2</sub> e/€M sales     | 99.99%        | 9.81 %               | 111.20 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.43%     | 11.51%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 107.92 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 20.34 %              | 150.13 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.90%     | 13.37%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.45%                                 | 97.83%        |                      | 5.95%                                | 99.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.64%                                 | 97.58%        |                      | 4.61%                                | 99.92%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 153029.13 tCO <sub>2</sub> e          | 99.99%        | 9.81 %               |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 133890.29 tCO <sub>2</sub> e          | 99.68%        | 20.34 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 83.85%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 85.42%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.45%      | 97.83%           |                         | 3.14%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.64%      | 97.58%           |                         | 3.14%               |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Dato       | Top 15 investeringer  | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-----------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Travelers Cos Inc/The | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.53%     | US   |
| 2023-12-31 | Oracle Corp           | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 2.29%     | US   |
| 2023-12-31 | Owens Corning         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 2.21%     | US   |



|                                                                                                                                        |            |                                      |                                                                                           |       |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden: | 2023-12-31 | Applied Materials Inc                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.20% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Wells Fargo & Co                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.20% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Molson Coors Beverage Co             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.08% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | CVS Health Corp                      | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.06% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Citigroup Inc                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.97% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Whirlpool Corp                       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.91% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Kroger Co/The                        | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.89% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | MetLife Inc                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.83% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | International Business Machines Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.81% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Pfizer Inc                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.79% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Omnicom Group Inc                    | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER                                       | 1.79% | US |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Regions Financial Corp               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.78% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Travelers Cos Inc/The                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.95% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | CVS Health Corp                      | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.39% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Pfizer Inc                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.36% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Wells Fargo & Co                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.22% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Regions Financial Corp               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.16% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Oracle Corp                          | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.15% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | PulteGroup Inc                       | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | 2.10% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | MetLife Inc                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.07% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Omnicom Group Inc                    | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER                                       | 2.07% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Johnson & Johnson                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.03% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Molson Coors Beverage Co             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.94% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | International Business Machines Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.92% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Kroger Co/The                        | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.82% | US |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det fin

2022-12-31

ConocoPhillips

RÅSTOFINDVINDING

1.78% US

2022-12-31

Sanofi

FREMSTILLINGSVIRKSOMHED

1.74% FR

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.83%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

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

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 83,85%

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

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 44,18%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,27%

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

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 97.83%      |
| #1A Bæredygtige                            | 83.85%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 13.97%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 4.45%       |
| Andre miljømæssige                         | 44.18%      |
| Sociale                                    | 35.27%      |
| #2 Andre                                   | 2.17%       |

#### Aktivallokering

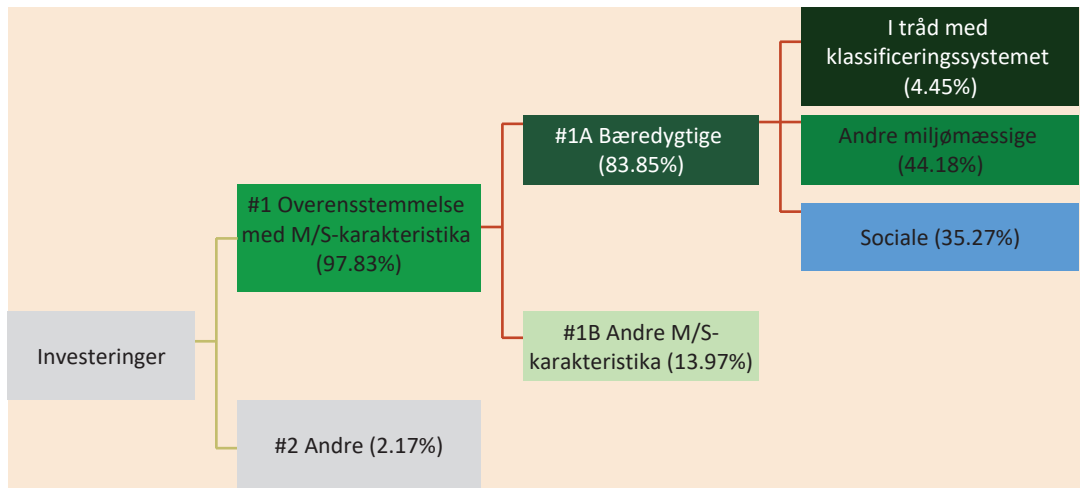
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

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

#### Omstillingsaktiviteter

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



**#1 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 bæredygtige investeringer.

#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 12.90% |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 10.29% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 8.88%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 8.76%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 8.01%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 5.96%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 3.86%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 3.46%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 3.32%  |

|            |                                                                                           |                                                                                                   |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 2.98%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 13.90% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 10.24% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                                           | 9.65%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 8.76%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 7.40%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                                 | 5.93%  |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | Indvinding af råolie og naturgas                                                                  | 3.24%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 3.20%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.06%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                                 | 2.77%  |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.45%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☒

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.45%
- 2022: 3.64%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 44.18%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.27%.



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

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



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

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

- Shell PLC
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 91 ud af 91 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,02% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



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

### Reference

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

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

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

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

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

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

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

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

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



BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Value Europa KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300F604KQSN4WG31

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja                                                                           | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 84.06% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandelev blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå over minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå under minimumsandelen.

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

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.09                                  | 98.79%        |                      | 0.21                                 | 98.33%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.32                                  | 98.76%        |                      | 7.82                                 | 98.29%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 227.01 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.79%        | 16.39 %              | 74.28 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.30%     | 8.87%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 169.59 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 98.79%        | 16.39 %              | 98.85 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 97.93%     | 8.87%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 84.06%                                |               |                      | 75.35%                               |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.25%                                 | 96.30%        |                      | 4.30%                                | 98.33%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 1                                     |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 53                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                               |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 12245.65 tCO <sub>2</sub> e           | 98.79%        | 16.39 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 232.90 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 98.79%        |                      |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 84.06%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.25%      | 96.30%        |                      | 3.28%            |

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

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

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

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.09                                  | 98.79%        |                      | 0.21                                 | 98.33%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.11                                  | 97.87%        |                      | 0.23                                 | 99.97%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 227.01 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.79%        | 16.39 %              | 74.28 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.30%     | 8.87%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 231.44 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 97.62%        | 11.91 %              | 80.17 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.62%     | 4.18%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 169.59 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 98.79%        | 16.39 %              | 98.85 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 97.93%     | 8.87%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 211.88 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 97.87%        | 11.91 %              | 122.65 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%    | 4.02%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.25%                                 | 96.30%        |                      | 4.30%                                | 98.33%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.83%                                 | 95.81%        |                      | 3.77%                                | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 12245.65 tCO <sub>2</sub> e           | 98.79%        | 16.39 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 13700.91 tCO <sub>2</sub> e           | 97.62%        | 11.91 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 84.06%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 85.14%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.25%      | 96.30%           |                         | 3.28%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.83%      | 95.81%           |                         | 3.28%               |

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

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

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

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

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

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

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

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|----------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Stellantis NV        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 3.17%     | US   |
| 2023-12-31 | HSBC Holdings PLC    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.13%     | GB   |
| 2023-12-31 | Danske Bank A/S      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.10%     | DK   |

|                                                                                                                                        |            |                           |                                                                                           |       |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden: | 2023-12-31 | Allianz SE                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.97% | DE |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | ING Groep NV              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.95% | NL |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | AXA SA                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.93% | FR |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Renault SA                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.76% | FR |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Carrefour SA              | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.64% | FR |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Fresenius SE & Co KGaA    | SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER                                                 | 2.62% | DE |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Zurich Insurance Group AG | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.62% | CH |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | BASF SE                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.57% | DE |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Eni SpA                   | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | 2.53% | IT |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | UBS Group AG              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.48% | CH |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | ArcelorMittal SA          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.46% | LU |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Barclays PLC              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.45% | GB |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Danske Bank A/S           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 3.05% | DK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | ING Groep NV              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.95% | NL |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Sanofi                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.94% | FR |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Allianz SE                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.94% | DE |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | HSBC Holdings PLC         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.87% | GB |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | AXA SA                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.78% | FR |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | BASF SE                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.73% | DE |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Barclays PLC              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.64% | GB |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Zurich Insurance Group AG | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.61% | CH |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Fresenius SE & Co KGaA    | SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER                                                 | 2.58% | DE |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Stellantis NV             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.56% | FR |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Renault SA                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.54% | FR |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | ANDRITZ AG                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.51% | AT |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Nokia Oyj                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.45% | FI |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Eni SpA                   | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | 2.41% | IT |





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.50%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 84,06%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 45,22%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35,60%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 97.50%      |
| #1A Bæredygtige                            | 84.06%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 13.44%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 3.25%       |
| Andre miljømæssige                         | 45.22%      |
| Sociale                                    | 35.60%      |
| #2 Andre                                   | 2.50%       |



#### Aktivallokering

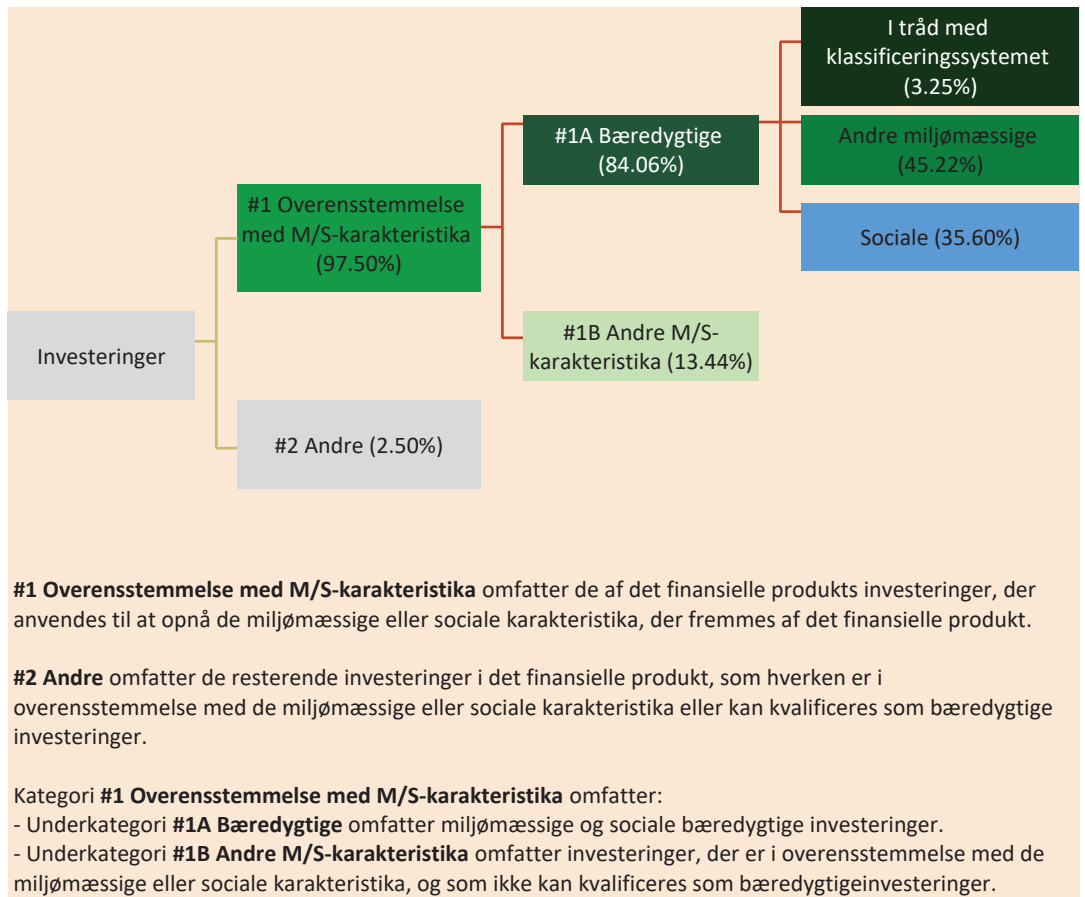
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 13.54% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 8.59%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 8.52%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 7.66%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 7.43%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 6.94%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 5.83%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 4.71%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af metal                                                                | 3.06%  |

|            |                                                                                           |                                                                                      |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af fødevarer                                                            | 2.93%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 15.86% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 8.72%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 8.33%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 7.75%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 6.94%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 5.82%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 5.10%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 3.97%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af metal                                                                | 2.64%  |
| 2022-12-31 | SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER                                                 | Sundhedsvæsen                                                                        | 2.58%  |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.25%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.25%
- 2022: 3.83%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 45.22%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 35.60%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Shell PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 53 ud af 53 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 16,26% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Value Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300PKWP3B0KYGUN14

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                      | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 63.55% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.32                                  | 95.34%        |                      | 0.19                                  | 99.04%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 6.05                                  | 95.14%        |                      | 5.64                                  | 99.04%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 138.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 95.34%        | 20.72 %              | 163.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.00%     | 17.48%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 162.68 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 95.34%        | 20.72 %              | 357.22 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.03%     | 17.48%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 63.55%                                |               |                      | 58.22%                                |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.37%                                 | 91.22%        |                      | 4.76%                                 | 99.08%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 2                                     |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 84                                    |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                               |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 5019.08 tCO <sub>2</sub> e            | 95.34%        | 20.72 %              |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 186.97 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 95.34%        |                      |                                       |            |                  |



| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 63.55%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.37%      | 91.22%        |                      | 2.32%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.32                                  | 95.34%        |                      | 0.19                                  | 99.04%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.36                                  | 93.51%        |                      | 0.11                                  | 99.31%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 138.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 95.34%        | 20.72 %              | 163.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.00%     | 17.48%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 123.25 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 95.35%        | 26.54 %              | 142.90 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%     | 25.70%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 162.68 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 95.34%        | 20.72 %              | 357.22 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.03%     | 17.48%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 171.19 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 95.35%        | 26.54 %              | 343.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 25.39%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.37%                                 | 91.22%        |                      | 4.76%                                 | 99.08%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.61%                                 | 94.19%        |                      | 4.21%                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 5019.08 tCO <sub>2</sub> e            | 95.34%        | 20.72 %              |                                       |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 3204.37 tCO <sub>2</sub> e            | 95.35%        | 26.54 %              |                                       |            |                  |



| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 63.55%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 67.24%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.37%      | 91.22%           |                         | 2.32%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.61%      | 94.19%           |                         | 2.32%               |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer                      | Sektor                  | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------|-------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | SK Hynix Inc                              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED | 4.28%     | KR   |
| 2023-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED | 4.16%     | TW   |
| 2023-12-31 | Gruma SAB de CV                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED | 3.01%     | MX   |
| 2023-12-31 | POSCO Holdings Inc                        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED | 2.96%     | KR   |

|                                                                                                                                 |            |                                           |                                                                                           |       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: | 2023-12-31 | Bank of China Ltd                         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.96% | CN |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Baidu Inc                                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.83% | CN |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Banco do Brasil SA                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.80% | BR |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | KB Financial Group Inc                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.78% | KR |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | LG Electronics Inc                        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.77% | KR |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | China Construction Bank Corp              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.76% | CN |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.75% | CN |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.75% | TW |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Ternium SA                                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.63% | LU |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.56% | ID |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Hyundai Motor Co                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.55% | KR |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 3.61% | HK |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Bank of China Ltd                         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 3.43% | HK |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 3.42% | TW |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | KB Financial Group Inc                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 3.29% | KR |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | China Construction Bank Corp              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 3.16% | HK |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Gruma SAB de CV                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 3.06% | MX |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Charoen Pokphand Foods PCL                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.95% | TH |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | SK Hynix Inc                              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.94% | KR |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Sinopharm Group Co Ltd                    | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.94% | HK |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Hengan International Group Co Ltd         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.90% | HK |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.80% | TW |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.70% | ID |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Baidu Inc                                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.62% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Credicorp Ltd                             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.44% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Absa Group Ltd                            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.41% | ZA |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 95.88%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 63,55%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 17,23%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44,73%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 95.88%      |
| #1A Bæredygtige                            | 63.55%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 32.33%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 2.37%       |
| Andre miljømæssige                         | 17.23%      |
| Sociale                                    | 44.73%      |
| #2 Andre                                   | 4.12%       |

### Aktivallokering

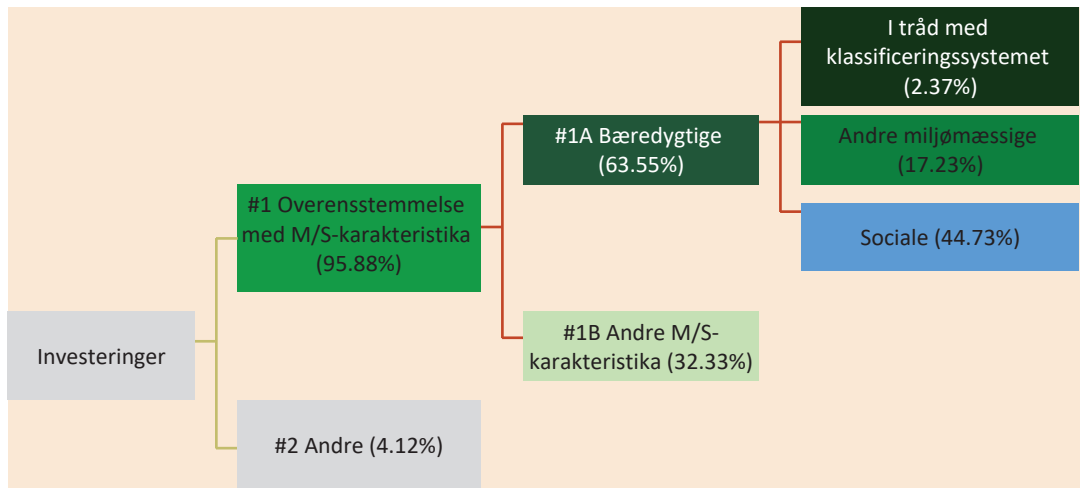
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### 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?**

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 26.25% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 15.75% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af metal                                                                | 5.59%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 5.38%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af fødevarer                                                            | 5.25%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 5.01%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 3.89%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Informationstjenester                                                                | 2.83%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                     | 2.77%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 2.75%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 28.47% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 12.20% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 6.51%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af fødevarer                                                            | 6.02%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 5.30%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 3.83%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 3.61%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af papir og papirvarer                                                  | 2.90%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Informationstjenester                                                                | 2.62%  |
| 2022-12-31 | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | Opførelse af bygninger                                                               | 2.33%  |



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.37%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 2.37%
- 2022: 2.61%





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 17.23%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 44.73%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Baidu Inc
- Posco

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 84 ud af 84 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 12,31% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



**Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

## Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?***

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?***

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

## BILAG V

**Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med 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?                                                                                                                                            |                                                                                                                       | Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   <input checked="" type="checkbox"/> Ja |                                                                                                                       |   <input type="checkbox"/> Nej |                                                                                                                                                                            |
| <input checked="" type="checkbox"/> X                                                                                                                                                                      | Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b><br>74.94%                                               | <input type="checkbox"/>                                                                                                                                                                           | Det <b>fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på |
| <input checked="" type="checkbox"/> X                                                                                                                                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input type="checkbox"/>                                                                                                                                                                           | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                           |
| <input checked="" type="checkbox"/> X                                                                                                                                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/>                                                                                                                                                                           | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                      |
|                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                                                                                                                                           | med et socialt mål                                                                                                                                                         |
| <input checked="" type="checkbox"/> X                                                                                                                                                                      | Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b><br>24.49%                                            | <input type="checkbox"/>                                                                                                                                                                           | Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                   |



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

**Bæredygtighedsindikatorer**  
måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO<sub>2</sub>-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivilditet for de relevante udstedelser.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                                | 100.00%       |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.97 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.49%        | 7.86 %               |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.32 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 7.36 %               |
| 2023-12-31 | Number of breaches with exclusions                         | 0                                   |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned   | 21.96 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.49%        |                      |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 99.43%     |               |                      | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.54%      | 99.43%        |                      | 6.00%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                                | 100.00%       |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.65                                | 100.00%       |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.97 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.49%        | 7.86 %               |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 5.30 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 12.26 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.32 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 7.36 %               |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 26.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 12.26 %              |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 99.43%     |               |                      | 100.00%          |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 96.27%     |               |                      | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.54%      | 99.43%        |                      | 6.00%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.17%      | 99.10%        |                      | 6.00%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

### ● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

### — **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem indragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

### — **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer       | Sektor                                            | % Aktiver | Land |
|------------|----------------------------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Microsoft Corp             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 4.38%     | US   |
| 2023-12-31 | Visa Inc                   | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.82%     | US   |
| 2023-12-31 | Schneider Electric SE      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.75%     | US   |
| 2023-12-31 | UnitedHealth Group Inc     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.62%     | US   |
| 2023-12-31 | S&P Global Inc             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.61%     | US   |
| 2023-12-31 | Fiserv Inc                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.54%     | US   |
| 2023-12-31 | Alphabet Inc               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.53%     | US   |
| 2023-12-31 | Danaher Corp               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.42%     | US   |
| 2023-12-31 | AXA SA                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.12%     | FR   |
| 2023-12-31 | Nasdaq Inc                 | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.04%     | US   |
| 2023-12-31 | AIA Group Ltd              | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.90%     | HK   |
| 2023-12-31 | Nestle SA                  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.76%     | US   |
| 2023-12-31 | ICICI Bank Ltd             | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.74%     | IN   |
| 2023-12-31 | Mondelez International Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.66%     | US   |
| 2023-12-31 | Carrier Global Corp        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.53%     | US   |
| 2022-12-31 | Schneider Electric SE      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.81%     | FR   |
| 2022-12-31 | Danaher Corp               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.60%     | US   |
| 2022-12-31 | Visa Inc                   | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.57%     | US   |
| 2022-12-31 | Microsoft Corp             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.54%     | US   |
| 2022-12-31 | AIA Group Ltd              | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.43%     | HK   |

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                                 |                                                                                     |       |    |
|------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Nasdaq Inc                      | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.37% | US |
| 2022-12-31 | Fiserv Inc                      | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                        | 3.33% | US |
| 2022-12-31 | AXA SA                          | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.24% | FR |
| 2022-12-31 | S&P Global Inc                  | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                        | 3.23% | US |
| 2022-12-31 | Novo Nordisk A/S                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                             | 3.16% | DK |
| 2022-12-31 | ICICI Bank Ltd                  | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.13% | US |
| 2022-12-31 | Mondelez<br>International Inc   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                             | 3.10% | US |
| 2022-12-31 | UnitedHealth Group<br>Inc       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.03% | US |
| 2022-12-31 | American Water<br>Works Co Inc  | VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN,<br>AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF<br>JORD OG GRUNDVAND | 3.02% | US |
| 2022-12-31 | Thermo Fisher<br>Scientific Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                             | 2.84% | US |





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.43%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandelev var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,43 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69,40 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,49 %

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1 Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1 Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                    | Procentsats |
|------------------------------------|-------------|
| #1 Bæredygtige                     | 99.43%      |
| Miljømæssige                       | 74.94%      |
| Sociale                            | 24.49%      |
| I tråd med klassificeringssystemet | 5.54%       |
| Andre miljømæssige                 | 69.40%      |
| #2 Ikke bæredygtige                | 0.57%       |

#### Aktivallokering

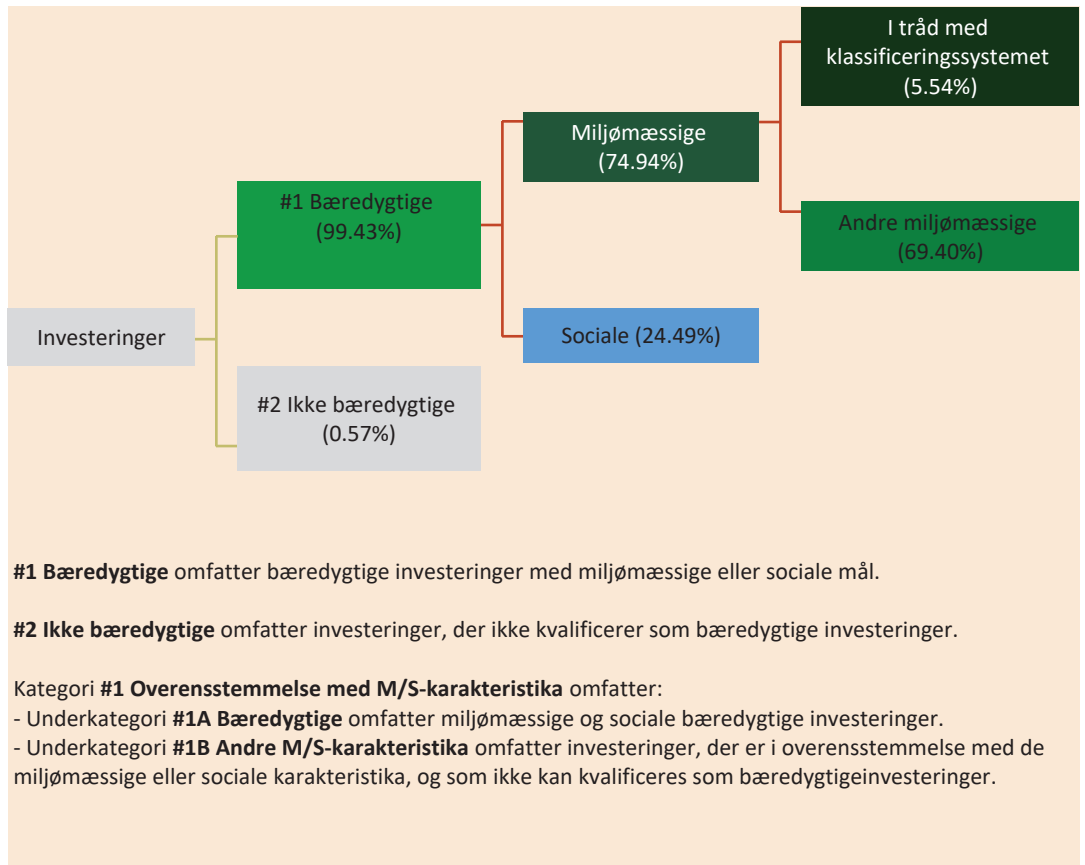
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Selskab                                        | Delsektor                                                                                        | Weight |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                     | 13.86% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring             | 12.12% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                            | 10.68% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                        | 9.92%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                          | 8.06%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                                | 6.74%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                                 | 5.80%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring              | 5.79%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.82%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af fødevarer                                                                        | 3.51%  |

|            |                                                |                                                                                                   |        |
|------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 18.01% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 12.24% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 9.69%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                                 | 8.79%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 6.94%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 6.31%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                             | 5.91%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af fødevarer                                                                         | 5.49%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                                  | 3.81%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.69%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.54%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☐

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data havde endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 5.54%
- 2022: 6.17%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



## Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69.40%



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.49%



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 37 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,06% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Produktet har MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI ACWI som det brede markedsindeks. Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO<sub>2</sub>-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                                |               | 100.00%            | 0.75                                 | 99.40%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.65                                |               | 100.00%            | 0.50                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.97 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.49%        | 7.86%              | 24.24 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.40%     | 9.62%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 5.30 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 12.26%             | 22.27 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.94%     | 13.64%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.32 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 7.36%              | 77.33 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.30%     | 9.72%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 26.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 12.26%             | 80.19 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 13.61%           |

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi             | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|--------------------|-------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                   | 100.00%       |                    | -0.04                   | 99.46%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.65                   | 100.00%       |                    | -0.04                   | 99.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.97 tCO2e/€M invested | 99.49%        | 7.86%              | 59.54 tCO2e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 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%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.32 tCO2e/€M sales   | 100.00%       | 7.36%              | 136.32 tCO2e/€M sales   | 99.39%     | 12.22%           |
| 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%           |

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Danske Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493001QMY7G7JK4MM75

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                      | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 86.30% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |





## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandelev var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.85                                 | 99.38%        |                      | 0.82                                 | 90.46%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.79                                 | 99.38%        |                      | 8.01                                 | 90.46%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 61.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.38%        | 4.65 %               | 85.18 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 90.53%     | 10.84%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 62.80 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.38%        | 4.65 %               | 89.67 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 90.53%     | 10.84%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 86.30%                               |               |                      | 76.72%                               |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.31%                                | 99.09%        |                      | 12.99%                               | 93.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 0                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 35                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                              |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 8236.45 tCO <sub>2</sub> e           | 99.38%        | 4.65 %               |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 134.12 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.38%        |                      |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 86.30%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.31%      | 99.09%        |                      | 9.24%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.85                                 | 99.38%        |                      | 0.82                                 | 90.46%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.81                                 | 99.28%        |                      | 0.80                                 | 93.87%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 61.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.38%        | 4.65 %               | 85.18 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 90.53%     | 10.84%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 66.12 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.28%        | 11.23 %              | 73.84 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 93.96%     | 16.28%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 62.80 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.38%        | 4.65 %               | 89.67 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 90.53%     | 10.84%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 102.70 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.28%        | 11.23 %              | 121.94 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 93.96%     | 16.28%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.31%                                | 99.09%        |                      | 12.99%                               | 93.74%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.70%                                | 99.19%        |                      | 11.82%                               | 93.98%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 8236.45 tCO <sub>2</sub> e           | 99.38%        | 4.65 %               |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 6893.88 tCO <sub>2</sub> e           | 99.28%        | 11.23 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 86.30%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 83.00%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.31%      | 99.09%           |                         | 9.24%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.70%      | 99.19%           |                         | 9.24%               |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer | Sektor                                              | % Aktiver | Land |
|------------|----------------------|-----------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | DSV A/S              | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                          | 8.95%     | DK   |
| 2023-12-31 | Danske Bank A/S      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | 7.42%     | DK   |
| 2023-12-31 | Genmab A/S           | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | 5.54%     | DK   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                         |                                                      |       |    |
|------------|-------------------------|------------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | Novo Nordisk A/S        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 5.06% | DK |
| 2023-12-31 | Vestas Wind Systems A/S | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 5.06% | DK |
| 2023-12-31 | Coloplast A/S           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.67% | DK |
| 2023-12-31 | Tryg A/S                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING       | 4.67% | DK |
| 2023-12-31 | Orsted AS               | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                     | 4.51% | DK |
| 2023-12-31 | Carlsberg AS            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.49% | DK |
| 2023-12-31 | Demant A/S              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.37% | DK |
| 2023-12-31 | Novo Nordisk A/S        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.18% | DK |
| 2023-12-31 | ISS A/S                 | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER    | 3.93% | DK |
| 2023-12-31 | Chr Hansen Holding A/S  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 3.90% | DK |
| 2023-12-31 | Pandora A/S             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 3.13% | DK |
| 2023-12-31 | Zealand Pharma A/S      | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER | 2.90% | DK |
| 2022-12-31 | Novo Nordisk A/S        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 9.68% | DK |
| 2022-12-31 | DSV A/S                 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                          | 8.87% | DK |
| 2022-12-31 | Danske Bank A/S         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING       | 5.76% | DK |
| 2022-12-31 | Genmab A/S              | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER | 5.29% | DK |
| 2022-12-31 | Vestas Wind Systems A/S | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.89% | DK |
| 2022-12-31 | Tryg A/S                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING       | 4.85% | DK |
| 2022-12-31 | Orsted AS               | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                     | 4.84% | DK |
| 2022-12-31 | Coloplast A/S           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.79% | DK |
| 2022-12-31 | Carlsberg AS            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 4.72% | DK |
| 2022-12-31 | ISS A/S                 | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER    | 4.43% | DK |
| 2022-12-31 | Demant A/S              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 3.58% | DK |
| 2022-12-31 | AP Moller - Maersk A/S  | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                          | 3.24% | DK |
| 2022-12-31 | Chr Hansen Holding A/S  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 3.09% | DK |
| 2022-12-31 | AP Moller - Maersk A/S  | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                          | 3.03% | DK |
| 2022-12-31 | Royal Unibrew A/S       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.56% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.26%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 86,30%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39,21%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41,07%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.26%      |
| #1A Bæredygtige                            | 86.30%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 12.96%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 9.31%       |
| Andre miljømæssige                         | 39.21%      |
| Sociale                                    | 41.07%      |
| #2 Andre                                   | 0.74%       |



#### Aktivallokering

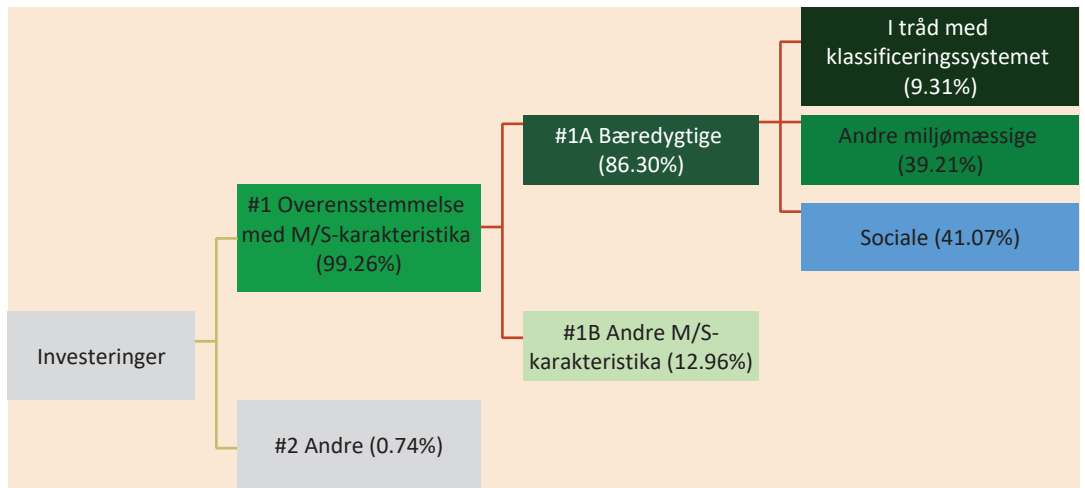
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Dato       | Sektor                                              | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 13.13% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Anden fremstillingsvirksomhed                                                        | 12.21% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 11.71% |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                         | 8.95%  |
| 2023-12-31 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | Videnskabelig forskning og udvikling                                                 | 8.44%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af drikkevarer                                                          | 7.09%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | Skibsfart                                                                            | 6.54%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 6.46%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 5.16%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                    | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 4.51%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 13.13% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Anden fremstillingsvirksomhed                                                        | 10.73% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 9.78%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                         | 8.87%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | Skibsfart                                                                            | 8.54%  |
| 2022-12-31 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | Videnskabelig forskning og udvikling                                                 | 7.48%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af drikkevarer                                                          | 7.27%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 6.76%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 5.34%  |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                    | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 4.84%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

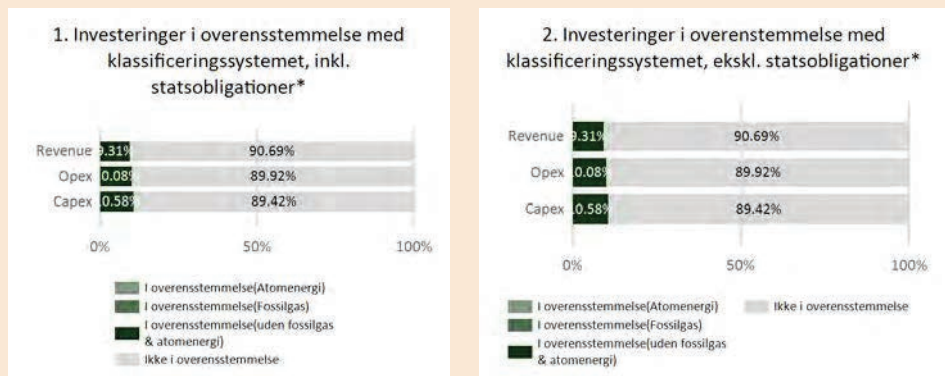
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.31%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.31%
- 2022: 9.70%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 39.21%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 41.07%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 35 ud af 35 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 14,08% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

#### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Dow Jones  
Sustainability World KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493003YCGVWB83Y9830

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | <b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 89.94% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                       | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet klarede sig bedre end ESG-referencebenchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.43                                 | 99.96%        |                      | 0.43                                 | 99.73%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.83                                 | 99.96%        |                      | 7.81                                 | 99.69%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 34.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.96%        | 6.95 %               | 38.03 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.73%     | 6.77%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 85.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.96%        | 6.95 %               | 90.61 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.73%     | 99.73%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 89.94%                               |               |                      | 89.94%                               |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.07%                                | 99.52%        |                      | 6.96%                                | 99.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 17460.39 tCO <sub>2</sub> e          | 99.96%        | 6.95 %               |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 93.46 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.96%        |                      |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 89.94%     |               |                      | 60.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.07%      | 99.52%        |                      | 5.06%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.43                                 | 99.96%        |                      | 0.43                                 | 99.73%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.45                                 | 99.52%        |                      | 0.45                                 | 99.53%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 34.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.96%        | 6.95 %               | 38.03 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.73%     | 6.77%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 31.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.82%        | 5.05 %               | 33.97 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.79%     | 4.71%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 85.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.96%        | 6.95 %               | 90.61 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.73%     | 99.73%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 98.32 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 5.02 %               | 100.76 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.99%     | 4.70%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.07%                                | 99.52%        |                      | 6.96%                                | 99.74%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.30%                                | 99.59%        |                      | 6.22%                                | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 17460.39 tCO <sub>2</sub> e          | 99.96%        | 6.95 %               |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 14242.84 tCO <sub>2</sub> e          | 99.82%        | 5.05 %               |                                      |            |                  |



| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 89.94%     |               |                      | 60.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 89.42%     |               |                      | 60.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.07%      | 99.52%        |                      | 5.06%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.30%      | 99.59%        |                      | 5.06%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.



**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### **Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer                      | Sektor                                               | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Microsoft Corp                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 11.07%    | US   |
| 2023-12-31 | Alphabet Inc                              | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 6.57%     | US   |
| 2023-12-31 | UnitedHealth Group Inc                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING       | 4.15%     | US   |
| 2023-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.91%     | TW   |
| 2023-12-31 | ASML Holding NV                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.44%     | NL   |
| 2023-12-31 | AbbVie Inc                                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.36%     | US   |
| 2023-12-31 | Adobe Inc                                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 2.03%     | US   |
| 2023-12-31 | Cisco Systems Inc                         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.96%     | US   |
| 2023-12-31 | Salesforce Inc                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 1.91%     | US   |
| 2023-12-31 | Roche Holding AG                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.81%     | US   |
| 2023-12-31 | Linde PLC                                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.65%     | US   |
| 2023-12-31 | Abbott Laboratories                       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.61%     | US   |
| 2023-12-31 | Novartis AG                               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.48%     | CH   |
| 2023-12-31 | AstraZeneca PLC                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.36%     | GB   |
| 2023-12-31 | TotalEnergies SE                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.36%     | FR   |
| 2022-12-31 | Microsoft Corp                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 10.84%    | US   |
| 2022-12-31 | Alphabet Inc                              | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 5.07%     | US   |
| 2022-12-31 | UnitedHealth Group Inc                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING       | 4.77%     | US   |
| 2022-12-31 | AbbVie Inc                                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.76%     | US   |
| 2022-12-31 | Roche Holding AG                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.11%     | CH   |
| 2022-12-31 | ASML Holding NV                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.11%     | NL   |
| 2022-12-31 | Novartis AG                               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.09%     | CH   |
| 2022-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 2.02%     | TW   |
| 2022-12-31 | Cisco Systems Inc                         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.95%     | US   |
| 2022-12-31 | AstraZeneca PLC                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.90%     | GB   |
| 2022-12-31 | Abbott Laboratories                       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.85%     | US   |
| 2022-12-31 | Linde PLC                                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.62%     | US   |
| 2022-12-31 | TotalEnergies SE                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                              | 1.51%     | FR   |
| 2022-12-31 | Adobe Inc                                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                         | 1.50%     | US   |
| 2022-12-31 | Amgen Inc                                 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER | 1.35%     | US   |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.55%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 89,94%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 66,61%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 17,11%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.55%      |
| #1A Bæredygtige                            | 89.94%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 9.61%       |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 7.07%       |
| Andre miljømæssige                         | 66.61%      |
| Sociale                                    | 17.11%      |
| #2 Andre                                   | 0.45%       |

#### Aktivallokering

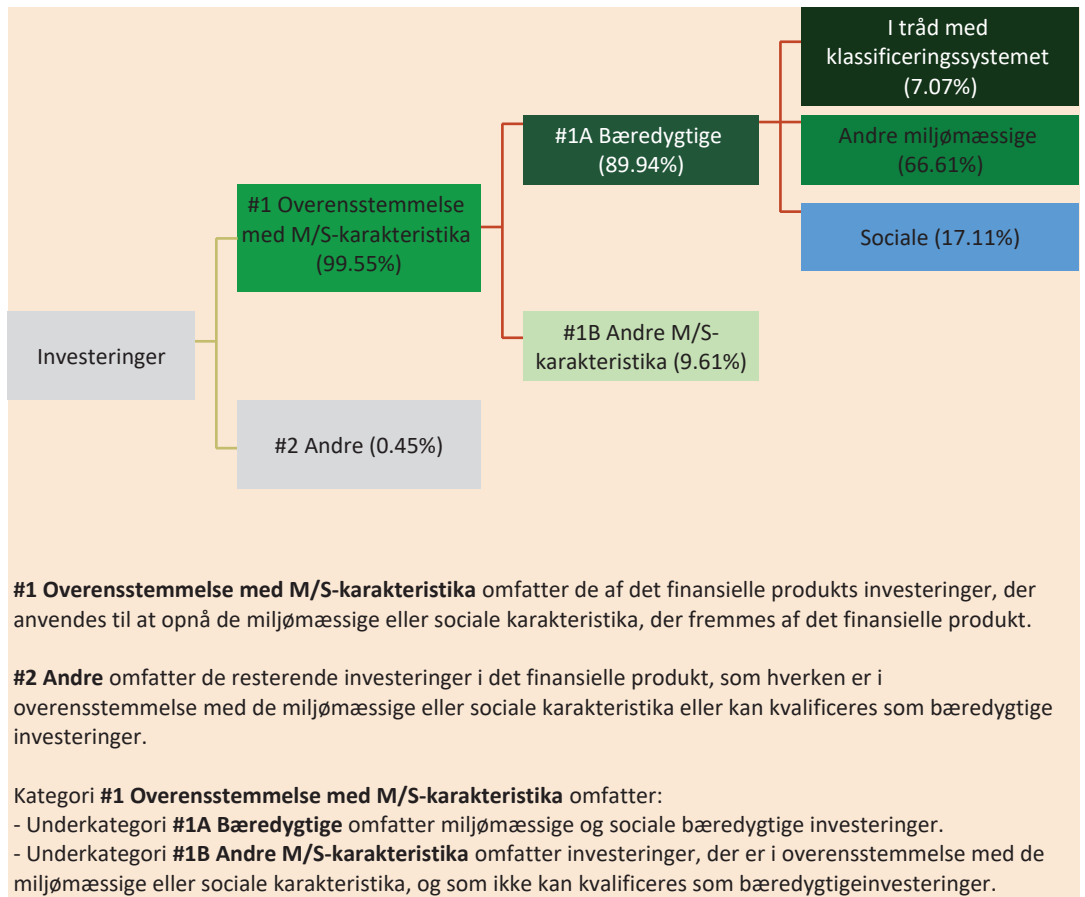
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                                        | Vægt   |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                                | 15.42% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                     | 11.29% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                | 9.95%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                            | 8.88%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring             | 6.84%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring              | 5.60%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 5.30%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                        | 4.03%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af kemiske produkter                                                                | 3.94%  |

|            |                                                                                                 |                                                                                                               |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG<br>DETAILHANDEL, REPARATION AF<br>MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen<br>med motorkøretøjer og<br>motorcykler                                                 | 2.50%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                                    | Udgivervirksomhed                                                                                             | 15.93% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af<br>farmaceutiske råvarer og<br>farmaceutiske<br>præparater                                    | 11.98% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af<br>computere, elektroniske<br>og optiske produkter                                            | 10.54% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Forsikring, genforsikring<br>og pensionsforsikring<br>undtagen lovpligtig<br>socialforsikring                 | 7.78%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring                  | 5.83%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                                    | Informationstjenester                                                                                         | 5.17%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af maskiner<br>og udstyr i.a.n.                                                                  | 4.74%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af kemiske<br>produkter                                                                          | 4.65%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                                    | Computerprogrammering<br>, konsulentbistand<br>vedrørende<br>informationsteknologi og<br>lignende aktiviteter | 3.31%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG<br>DETAILHANDEL, REPARATION AF<br>MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen<br>med motorkøretøjer og<br>motorcykler                                                 | 2.79%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.07%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.07%
- 2022: 6.30%





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 66.61%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 17.11%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- EDP Renovaveis SA
- Tencent Holdings Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 295 ud af 295 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 18,00% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).





## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Produktet har Dow Jones Sustainability World som referencebenchmark og MSCI World som det brede markedsindeks. Produktets benchmark inddrager bæredygtighedskriterier indgår i benchmarkkonstruktionen, hvor bæredygtighedsinformationer om selskaberne inddrages kvalitativt og kvantitativt i udvælgelsen og evalueringen af selskaberne. Informationer om selskaberne på miljø og sociale forhold indgår i vægtning indenfor de enkelte sektorer, om samtidig er bestemte sektorer udelukket. Det er bl.a. tobak og kontroversielle våben. Derudover screenes produktet løbende af forvalteren for overholdelse af de miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet tidligere. For mere om benchmarkkonstruktionen så følg henvisningen herunder.

### 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?

Produktet 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 investeringsuniverset søger produktet at replikere benchmarkets afkast.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                                   | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.43                                 |               | 99.96%             | 0.43                                       |            | 99.73%           |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.45                                 |               | 99.52%             | 0.45                                       |            | 99.53%           |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023          | 7.83                                 |               | 99.96%             | 7.81                                       |            | 99.69%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 34.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested |               | 99.96%             | 6.95% 38.03 tCO <sub>2</sub> e/€M invested |            | 99.73% 6.77%     |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 31.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested |               | 99.82%             | 5.05% 33.97 tCO <sub>2</sub> e/€M invested |            | 99.79% 4.71%     |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 85.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    |               | 99.96%             | 6.95% 90.37 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    |            | 99.73% 6.77%     |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 98.32 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    |               | 100.00%            | 5.02% 100.76 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   |            | 99.99% 4.70%     |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                           | 89.94%                               |               |                    | 79.26%                                     |            |                  |

|            |                                                                                            |       |        |       |         |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|---------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.07% | 99.52% | 6.96% | 99.74%  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.30% | 99.59% | 6.22% | 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 |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.43                                 | 99.96%        |                    | -0.07                                | 99.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.45                                 | 99.52%        |                    | -0.06                                | 99.79%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.83                                 | 99.96%        |                    | 6.89                                 | 99.36%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 34.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.96%        | 6.95%              | 47.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.47%     | 11.51%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 31.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.82%        | 5.05%              | 52.94 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.76%     | 13.45%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 85.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.96%        | 6.95%              | 110.56 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.43%     | 11.59%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 98.32 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 5.02%              | 150.13 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.90%     | 13.37%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 89.94%                               |               |                    | 70.95%                               |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.07%                                | 99.52%        |                    | 5.95%                                | 99.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.30%                                | 99.59%        |                    | 4.61%                                | 99.92%     |                  |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EAWSP1ZNP2Y46

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % | <input type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et socialt mål<br><br><input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S - Side 593 af 600



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.24                                  | 99.36%        |                      | 0.23                                  | 99.17%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 5.76                                  | 99.36%        |                      | 5.66                                  | 99.17%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 135.44 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.31%        | 17.32 %              | 149.73 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.15%     | 17.62%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 258.44 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.27%        | 17.32 %              | 332.92 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.21%     | 17.62%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.00%                                 | 98.89%        |                      | 4.76%                                 | 99.26%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 6                                     |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 1022                                  |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 98.74%                                |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 31151.08 tCO <sub>2</sub> e           | 99.31%        | 17.32 %              |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 262.54 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.31%        |                      |                                       |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.24                                  | 99.36%        |                      | 0.23                                  | 99.17%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.15                                  | 100.00%       |                      | 0.11                                  | 99.31%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 135.44 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.31%        | 17.32 %              | 149.73 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.15%     | 17.62%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 133.75 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.90%        | 25.10 %              | 142.90 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%     | 25.70%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 258.44 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.27%        | 17.32 %              | 332.92 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.21%     | 17.62%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 294.61 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 25.00 %              | 343.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 25.39%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.00%                                 | 98.89%        |                      | 4.76%                                 | 99.26%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.71%                                 | 99.75%        |                      | 4.21%                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 31151.08 tCO <sub>2</sub> e           | 99.31%        | 17.32 %              |                                       |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 28491.10 tCO <sub>2</sub> e           | 99.90%        | 25.10 %              |                                       |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer                      | Sektor                                                                                    | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 6.19%     | TW   |
| 2023-12-31 | Tencent Holdings Ltd                      | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 3.99%     | CN   |
| 2023-12-31 | Samsung Electronics Co Ltd                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.20%     | KR   |
| 2023-12-31 | Alibaba Group Holding Ltd                 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.02%     | CN   |
| 2023-12-31 | Samsung Electronics Co Ltd                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.71%     | KR   |
| 2023-12-31 | Meituan                                   | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.08%     | CN   |
| 2023-12-31 | China Construction Bank Corp              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.89%     | CN   |



|                                                                                                                                        |            |                                           |                                                                                           |       |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden: | 2023-12-31 | PDD Holdings Inc                          | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.89% | CN |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Vale SA                                   | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | 0.76% | BR |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | SK Hynix Inc                              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.75% | KR |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Infosys Ltd                               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.70% | IN |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | ICICI Bank Ltd                            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.64% | IN |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Alibaba Group Holding Ltd                 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.58% | CN |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Tata Consultancy Services Ltd             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.58% | IN |
|                                                                                                                                        | 2023-12-31 | Al Rajhi Bank                             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.56% | SA |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 5.08% | TW |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Tencent Holdings Ltd                      | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 4.11% | HK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Alibaba Group Holding Ltd                 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.03% | HK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Samsung Electronics Co Ltd                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.70% | KR |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Samsung Electronics Co Ltd                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.69% | GB |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Meituan                                   | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.49% | HK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Housing Development Finance Corp Ltd      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.97% | IN |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | China Construction Bank Corp              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.92% | HK |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Vale SA                                   | RÅSTOFINDVINDING                                                                          | 0.92% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Reliance Industries Ltd                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.87% | GB |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Infosys Ltd                               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.77% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Delta Electronics Thailand PCL            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.76% | TH |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Pinduoduo Inc                             | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.75% | US |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | Reliance Industries Ltd                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.71% | IN |
|                                                                                                                                        | 2022-12-31 | 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 produktet var 99.49%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

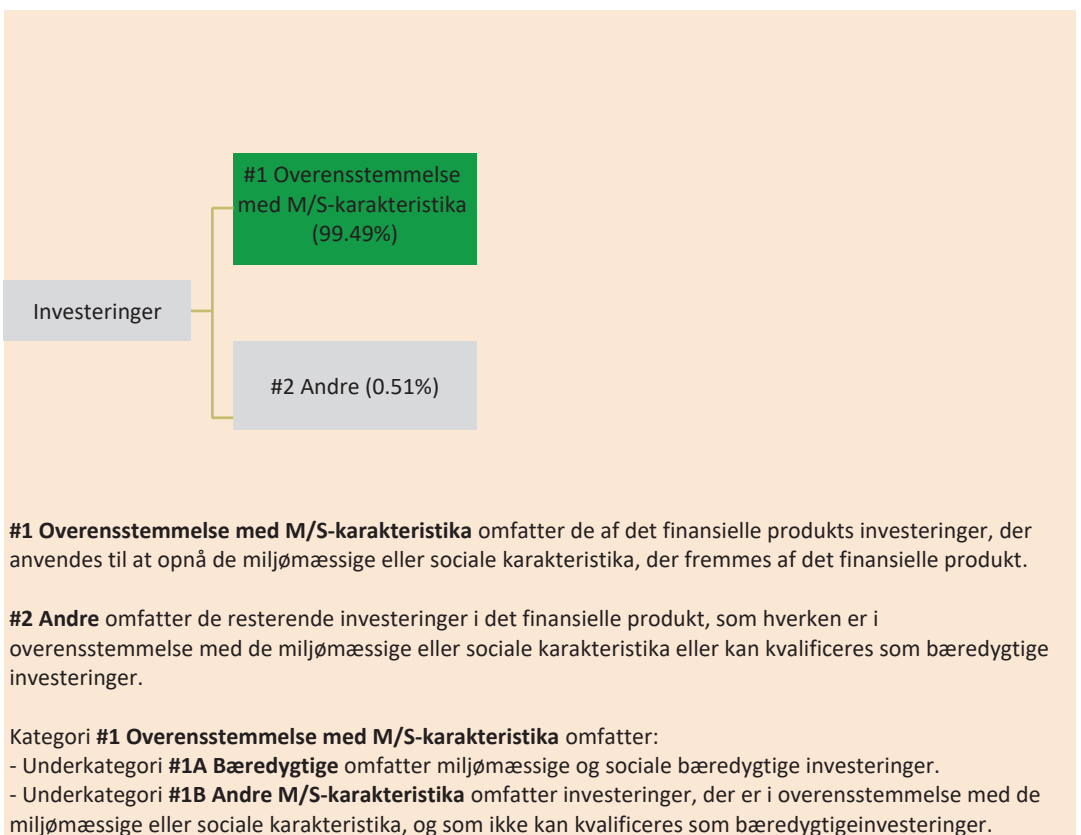
Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.49%      |
| #2 Andre                                   | 0.51%       |

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                        | 17.77% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 17.63% |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                             | 8.46%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Informationstjenester                                                               | 6.21%  |

|            |                                                                                           |                                                                                      |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 3.66%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 3.24%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 3.07%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 2.85%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 2.67%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                     | 2.63%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 17.51% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 15.18% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 8.99%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                                    | 5.41%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 4.69%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 3.21%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 2.93%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                     | 2.91%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 2.86%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 2.75%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.00%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.00%
- 2022: 4.71%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke** tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Baidu Inc
- Grupo Mexico SAB de CV
- MTN Group Ltd
- Posco
- Tencent Holdings Ltd
- Vale SA

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1022 ud af 1035 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,74%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 15,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Europa  
Growth KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300H4CVN7BUI21N80

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>X Nej</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :      | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et socialt mål | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                              |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.62                                 | 99.98%        |                      | 0.59                                 | 97.30%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.99                                 | 99.98%        |                      | 7.98                                 | 97.28%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 20.89 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.98%        | 9.61 %               | 21.80 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 97.30%     | 11.59%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 50.84 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.54%        | 10.04 %              | 54.70 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 96.82%     | 11.59%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.35%                                | 99.06%        |                      | 3.32%                                | 97.30%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 1                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 213                                  |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 99.53%                               |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 2035.81 tCO <sub>2</sub> e           | 99.98%        | 9.61 %               |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 66.65 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.98%        |                      |                                      |            |                  |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.62                                 | 99.98%        |                      | 0.59                                 | 97.30%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.69                                 | 100.00%       |                      | 0.69                                 | 99.94%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 20.89 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.98%        | 9.61 %               | 21.80 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 97.30%     | 11.59%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 21.28 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.67%        | 4.42 %               | 20.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.67%     | 3.33%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 50.84 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.54%        | 10.04 %              | 54.70 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 96.82%     | 11.59%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 61.89 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 4.09 %               | 60.82 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 3.00%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.35%                                | 99.06%        |                      | 3.32%                                | 97.30%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.40%                                | 98.87%        |                      | 3.39%                                | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 2035.81 tCO <sub>2</sub> e           | 99.98%        | 9.61 %               |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 1722.32 tCO <sub>2</sub> e           | 99.67%        | 4.42 %               |                                      |            |                  |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer                | Sektor                       | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Nestle SA                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 6.19%     | US   |
| 2023-12-31 | ASML Holding NV                     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 5.36%     | NL   |
| 2023-12-31 | Novo Nordisk A/S                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.60%     | DK   |
| 2023-12-31 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.47%     | FR   |
| 2023-12-31 | AstraZeneca PLC                     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 3.41%     | GB   |
| 2023-12-31 | Roche Holding AG                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 2.80%     | US   |
| 2023-12-31 | SAP SE                              | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | 2.43%     | DE   |
| 2023-12-31 | L'Oreal SA                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 2.10%     | FR   |
| 2023-12-31 | Airbus SE                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.82%     | FR   |
| 2023-12-31 | Schneider Electric SE               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.81%     | US   |
| 2023-12-31 | Air Liquide SA                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.73%     | FR   |
| 2023-12-31 | Diageo PLC                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.72%     | GB   |
| 2023-12-31 | Cie Financiere Richemont SA         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.51%     | CH   |
| 2023-12-31 | RELX PLC                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | 1.30%     | GB   |
| 2023-12-31 | ABB Ltd                             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.22%     | CH   |
| 2022-12-31 | Nestle SA                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 7.00%     | CH   |
| 2022-12-31 | Novo Nordisk A/S                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.92%     | DK   |
| 2022-12-31 | Roche Holding AG                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.89%     | CH   |
| 2022-12-31 | ASML Holding NV                     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.78%     | NL   |
| 2022-12-31 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.38%     | FR   |
| 2022-12-31 | AstraZeneca PLC                     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 4.28%     | GB   |
| 2022-12-31 | Diageo PLC                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 2.29%     | GB   |
| 2022-12-31 | L'Oreal SA                          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.87%     | FR   |
| 2022-12-31 | Schneider Electric SE               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.66%     | FR   |
| 2022-12-31 | Air Liquide SA                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.66%     | FR   |
| 2022-12-31 | Airbus SE                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.56%     | FR   |
| 2022-12-31 | Deutsche Telekom AG                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | 1.48%     | DE   |
| 2022-12-31 | Cie Financiere Richemont SA         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | 1.44%     | CH   |
| 2022-12-31 | Prosus NV                           | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | 1.25%     | NL   |
| 2022-12-31 | RELX PLC                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | 1.25%     | GB   |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.07%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.07%      |
| #2 Andre                                   | 0.93%       |

#### Aktivallokering

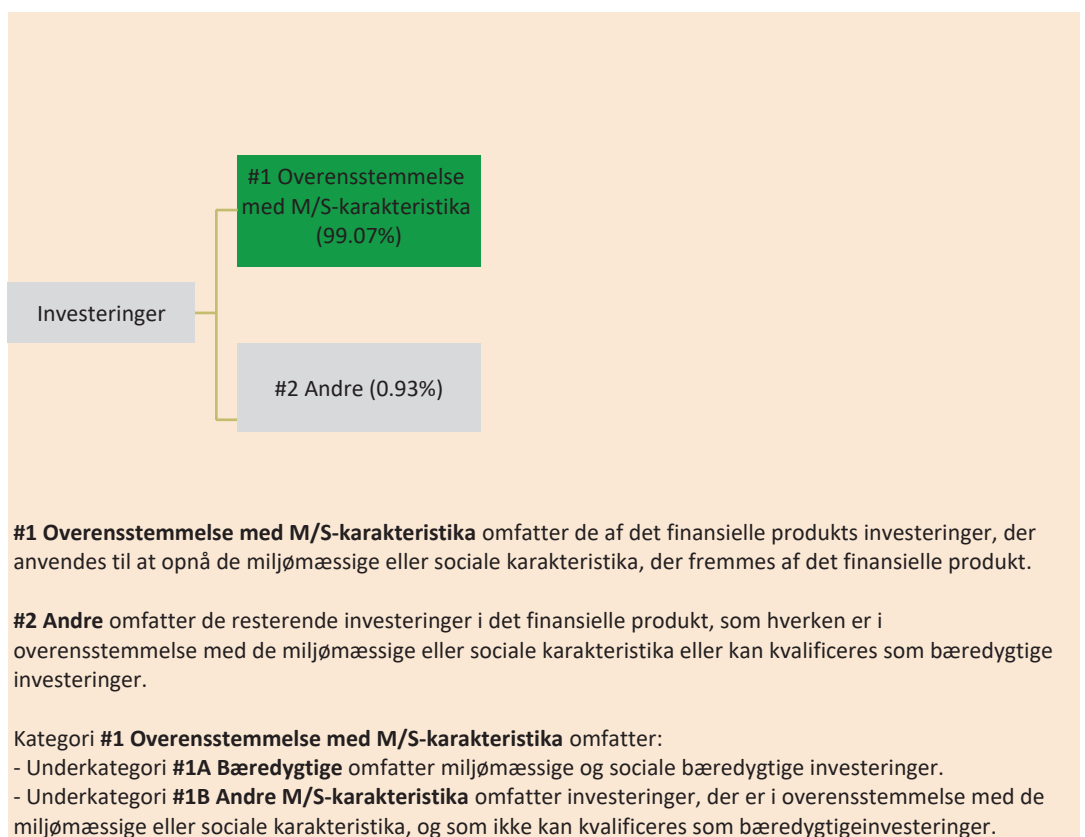
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                       | Delsektor                                                         | Vægt   |
|------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater | 14.52% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af drikkevarer                                       | 10.74% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                         | 9.03%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af kemiske produkter                                 | 8.07%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter      | 5.37%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af beklædningsartikler                               | 4.71%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | Udgivervirksomhed                                                 | 4.58%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af andre transportmidler                             | 3.86%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Anden fremstillingsvirksomhed                                     | 3.28%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af elektrisk udstyr                                  | 3.23%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater | 16.78% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af drikkevarer                                       | 12.01% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                         | 8.27%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af kemiske produkter                                 | 7.78%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter      | 5.07%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af beklædningsartikler                               | 4.61%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION | Udgivervirksomhed                                                 | 4.45%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Anden fremstillingsvirksomhed                                     | 3.14%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af andre transportmidler                             | 3.03%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED      | Fremstilling af elektrisk udstyr                                  | 2.91%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.35%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.35%
- 2022: 3.40%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- EDP Renovaveis SA

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 213 ud af 214 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,53%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,38% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).





## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.



BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Europa  
Small Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493005EYNSMY6N0SI53

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b>                                                                  |                                                                                                                                                                | <div> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> </div> <b>Nej</b>                                                                                                                            |                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                      | <input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____% | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                               | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                              |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   |                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                           |

Årsrapport 2023 - INDEX Europa Small Cap KL



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.46                                 | 99.57%        |                      | 0.45                                 | 99.20%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.08                                 | 99.57%        |                      | 7.07                                 | 99.02%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 94.14 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.32%        | 14.53 %              | 94.74 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.88%     | 14.95%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 107.47 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.25%        | 14.58 %              | 108.51 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.83%     | 14.95%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.90%                                | 98.81%        |                      | 7.71%                                | 99.36%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 0                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 753                                  |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 99.87%                               |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 5264.42 tCO <sub>2</sub> e           | 99.32%        | 14.53 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 134.71 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.54%        |                      |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.46                                 | 99.57%        |                      | 0.45                                 | 99.20%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.43                                 | 99.22%        |                      | 0.42                                 | 98.41%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 94.14 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.32%        | 14.53 %              | 94.74 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.88%     | 14.95%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 82.90 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.60%        | 23.77 %              | 82.05 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 97.72%     | 24.02%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 107.47 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.25%        | 14.58 %              | 108.51 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.83%     | 14.95%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 123.71 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.60%        | 23.27 %              | 122.19 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.82%     | 23.48%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.90%                                | 98.81%        |                      | 7.71%                                | 99.36%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.24%                                | 99.19%        |                      | 6.94%                                | 99.65%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 5264.42 tCO <sub>2</sub> e           | 99.32%        | 14.53 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 4605.30 tCO <sub>2</sub> e           | 98.60%        | 23.77 %              |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:**

| Dato       | Top 15 investeringer         | Sektor                                                                                    | % Aktiver | Land |
|------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | B&M European Value Retail SA | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.60%     | GB   |
| 2023-12-31 | Alten SA                     | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.53%     | FR   |
| 2023-12-31 | Weir Group PLC/The           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.53%     | GB   |
| 2023-12-31 | Howden Joinery Group PLC     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.53%     | GB   |
| 2023-12-31 | Diploma PLC                  | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.53%     | GB   |
| 2023-12-31 | Hiscox Ltd                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.52%     | GB   |
| 2023-12-31 | Rightmove PLC                | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.52%     | GB   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                |                                                                                           |       |    |
|------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | Spectris PLC                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.51% | GB |
| 2023-12-31 | Trelleborg AB                  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.50% | SE |
| 2023-12-31 | Intermediate Capital Group PLC | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.49% | GB |
| 2023-12-31 | Sopra Steria Group SACA        | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.49% | FR |
| 2023-12-31 | Rexel SA                       | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.49% | FR |
| 2023-12-31 | Georg Fischer AG               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.49% | CH |
| 2023-12-31 | Banco de Sabadell SA           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.45% | ES |
| 2023-12-31 | Marks & Spencer Group PLC      | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.45% | GB |
| 2022-12-31 | Metso Outotec Oyj              | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | 0.65% | FI |
| 2022-12-31 | ASR Nederland NV               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.65% | NL |
| 2022-12-31 | Centrica PLC                   | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | 0.58% | GB |
| 2022-12-31 | Hiscox Ltd                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.55% | GB |
| 2022-12-31 | Beazley PLC                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.49% | GB |
| 2022-12-31 | DS Smith PLC                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.49% | GB |
| 2022-12-31 | B&M European Value Retail SA   | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.48% | GB |
| 2022-12-31 | Helvetia Holding AG            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.48% | CH |
| 2022-12-31 | Rightmove PLC                  | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.47% | GB |
| 2022-12-31 | Weir Group PLC/The             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.47% | GB |
| 2022-12-31 | Diploma PLC                    | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.46% | GB |
| 2022-12-31 | RS GROUP PLC                   | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.46% | GB |
| 2022-12-31 | Tecan Group AG                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.46% | CH |
| 2022-12-31 | Alten SA                       | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 0.46% | FR |
| 2022-12-31 | ConvaTec Group PLC             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.44% | GB |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.06%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.06%      |
| #2 Andre                                   | 0.94%       |

#### Aktivallokering

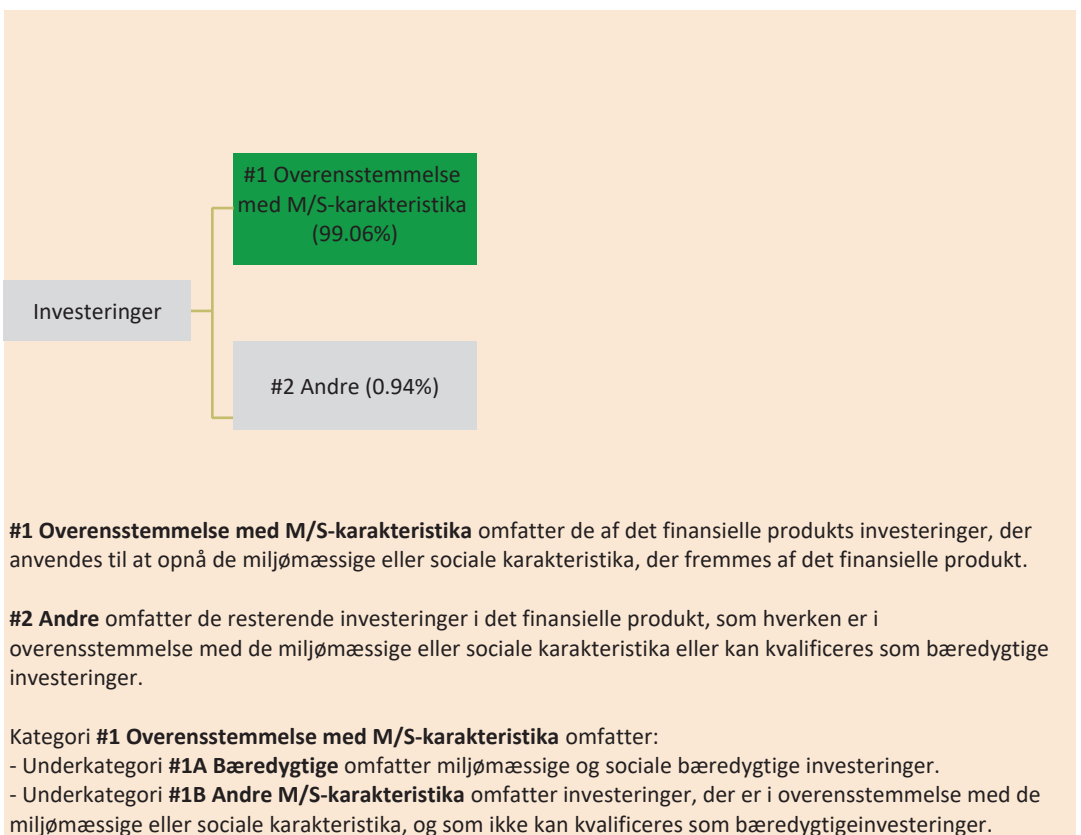
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                           | Vægt  |
|------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 2023-12-31 | FAST EJENDOM                                   | Fast ejendom                                                                        | 8.30% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                           | 7.50% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 7.37% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                        | 5.98% |



|            |                                                                                                 |                                                                                                               |       |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG<br>DETAILHANDEL, REPARATION AF<br>MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen<br>med motorkøretøjer og<br>motorcykler                                                 | 3.99% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Hjælpetjenester i<br>forbindelse med<br>finansieringsvirksomhed<br>og forsikring                              | 3.89% |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG<br>DETAILHANDEL, REPARATION AF<br>MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen<br>med motorkøretøjer og<br>motorcykler                                                 | 3.82% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                                    | Computerprogrammering<br>, konsulentbistand<br>vedrørende<br>informationsteknologi og<br>lignende aktiviteter | 3.72% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Forsikring, genforsikring<br>og pensionsforsikring<br>undtagen lovpligtig<br>socialforsikring                 | 2.95% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af metal                                                                                         | 2.64% |
| 2022-12-31 | FAST EJENDOM                                                                                    | Fast ejendom                                                                                                  | 8.57% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring                  | 7.89% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af maskiner<br>og udstyr i.a.n.                                                                  | 7.15% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                         | Fremstilling af<br>computere, elektroniske<br>og optiske produkter                                            | 6.05% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Forsikring, genforsikring<br>og pensionsforsikring<br>undtagen lovpligtig<br>socialforsikring                 | 3.96% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING                                               | Hjælpetjenester i<br>forbindelse med<br>finansieringsvirksomhed<br>og forsikring                              | 3.72% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG<br>DETAILHANDEL, REPARATION AF<br>MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen<br>med motorkøretøjer og<br>motorcykler                                                 | 3.67% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG<br>DETAILHANDEL, REPARATION AF<br>MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen<br>med motorkøretøjer og<br>motorcykler                                                 | 3.29% |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                                    | Computerprogrammering<br>, konsulentbistand<br>vedrørende<br>informationsteknologi og<br>lignende aktiviteter | 3.11% |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                                | El-, gas- og<br>fjernvarmeforsyning                                                                           | 2.71% |



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.90%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.90%
- 2022: 7.24%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 753 ud af 754 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,87%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 19,49% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

#### Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

## BILAG IV

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

**Produktnavn:** INDEX Europa  
Value KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
549300UFOST1EWFXBH04

## Miljømessige og/eller sociale karakteristika

| Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div> <div></div> <div></div> <div></div> </div> Ja                                                                                                                | <div> <div></div> <div></div> <div></div> </div> X Nej                                                                                                                                                                        |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b></p>                                                         | <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>Det <b>fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%</p> |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p>      | <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p>                                                 |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> | <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p>                                            |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>med et socialt mål</p>                                                                                                    | <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>med et socialt mål</p>                                                                                                                                                               |
| <div> <input type="checkbox"/> </div> <p>Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b> %</p>                                                    | <div> <input checked="" type="checkbox"/> </div> <p>Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b></p>                                                                              |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.14                                 | 99.92%        |                      | -0.16                                 | 99.51%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.70                                  | 99.92%        |                      | 7.65                                  | 99.51%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 128.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.86%        | 6.89 %               | 126.70 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.40%     | 7.04%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 137.57 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.62%        | 7.19 %               | 141.83 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.25%     | 7.04%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.24%                                 | 98.45%        |                      | 5.45%                                 | 99.51%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 4                                     |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 258                                   |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                               |               |                      |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 12090.94 tCO <sub>2</sub> e           | 99.86%        | 6.89 %               |                                       |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 183.35 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.86%        |                      |                                       |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                              | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.14                                 | 99.92%        |                      | -0.16                                 | 99.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.21                                 | 100.00%       |                      | -0.22                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 128.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.86%        | 6.89 %               | 126.70 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.40%     | 7.04%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 141.48 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.45%        | 6.23 %               | 137.57 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.57%     | 5.01%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 137.57 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.62%        | 7.19 %               | 141.83 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.25%     | 7.04%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 182.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 6.23 %               | 182.37 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 5.01%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.24%                                 | 98.45%        |                      | 5.45%                                 | 99.51%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.11%                                 | 98.46%        |                      | 4.14%                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 12090.94 tCO <sub>2</sub> e           | 99.86%        | 6.89 %               |                                       |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 11944.19 tCO <sub>2</sub> e           | 99.45%        | 6.23 %               |                                       |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.





## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer      | Sektor                                            | % Aktiver | Land |
|------------|---------------------------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Shell PLC                 | RÅSTOFINDVINDING                                  | 4.31%     | NL   |
| 2023-12-31 | Novartis AG               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 4.12%     | CH   |
| 2023-12-31 | TotalEnergies SE          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.96%     | FR   |
| 2023-12-31 | HSBC Holdings PLC         | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.77%     | GB   |
| 2023-12-31 | Allianz SE                | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.97%     | DE   |
| 2023-12-31 | Siemens AG                | INFORMATION OG<br>KOMMUNIKATION                   | 1.84%     | DE   |
| 2023-12-31 | Sanofi SA                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 1.76%     | FR   |
| 2023-12-31 | BP PLC                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 1.73%     | GB   |
| 2023-12-31 | Unilever PLC              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 1.66%     | GB   |
| 2023-12-31 | Rio Tinto PLC             | RÅSTOFINDVINDING                                  | 1.57%     | AU   |
| 2023-12-31 | Zurich Insurance Group AG | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.41%     | CH   |
| 2023-12-31 | GSK PLC                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 1.40%     | US   |
| 2023-12-31 | Iberdrola SA              | EL-, GAS- OG<br>FJERNVARMEFORSYNING               | 1.37%     | ES   |
| 2023-12-31 | BNP Paribas SA            | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.34%     | FR   |
| 2023-12-31 | UBS Group AG              | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.28%     | CH   |
| 2022-12-31 | Shell PLC                 | RÅSTOFINDVINDING                                  | 4.49%     | GB   |
| 2022-12-31 | Novartis AG               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 4.16%     | CH   |
| 2022-12-31 | TotalEnergies SE          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.31%     | FR   |
| 2022-12-31 | HSBC Holdings PLC         | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.69%     | GB   |
| 2022-12-31 | BP PLC                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.43%     | GB   |
| 2022-12-31 | Sanofi                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.32%     | FR   |
| 2022-12-31 | Siemens AG                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.19%     | DE   |
| 2022-12-31 | Unilever PLC              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.05%     | GB   |
| 2022-12-31 | Rio Tinto PLC             | RÅSTOFINDVINDING                                  | 1.84%     | GB   |
| 2022-12-31 | Allianz SE                | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.83%     | DE   |
| 2022-12-31 | GSK PLC                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 1.52%     | GB   |
| 2022-12-31 | Glencore PLC              | RÅSTOFINDVINDING                                  | 1.48%     | GB   |
| 2022-12-31 | Zurich Insurance Group AG | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.48%     | CH   |
| 2022-12-31 | Iberdrola SA              | EL-, GAS- OG<br>FJERNVARMEFORSYNING               | 1.46%     | ES   |
| 2022-12-31 | SAP SE                    | INFORMATION OG<br>KOMMUNIKATION                   | 1.44%     | DE   |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.51%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 98.51%      |
| #2 Andre                                   | 1.49%       |

#### Aktivallokering

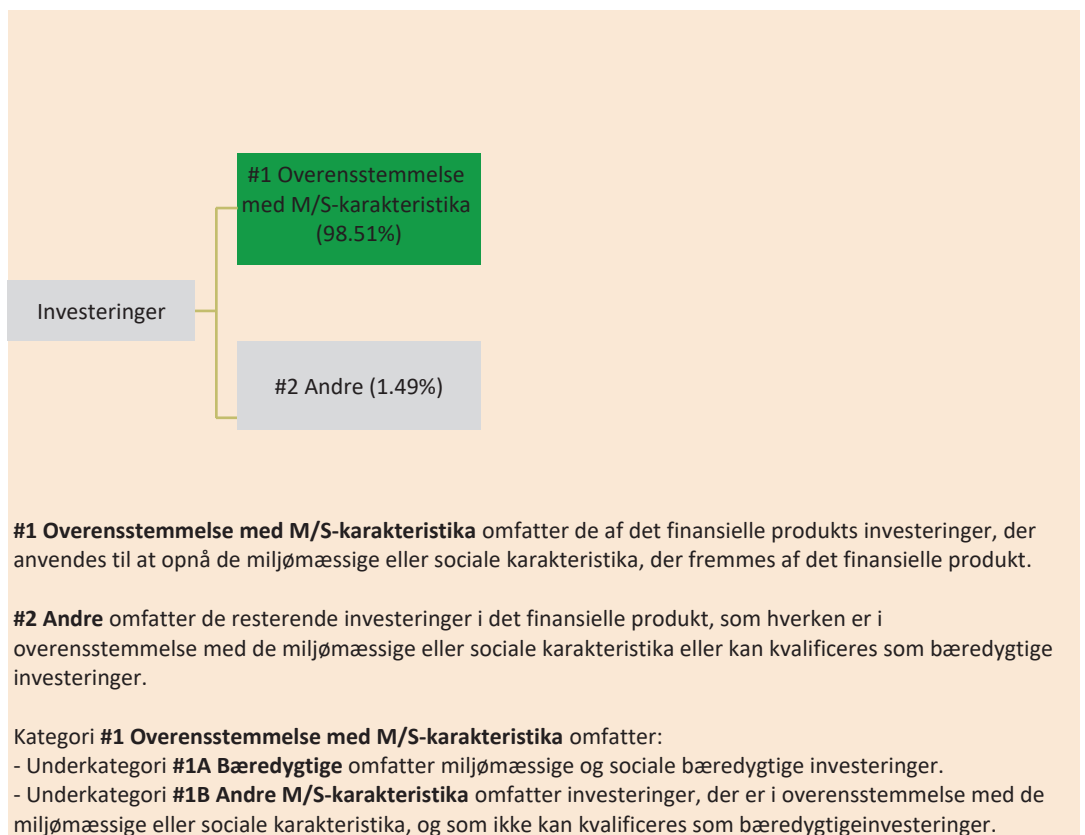
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 17.58% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 11.05% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 7.61%  |

|            |                                                |                                                                                      |        |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING               | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 7.47%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 5.24%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 5.06%  |
| 2023-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                               | Indvinding af råolie og naturgas                                                     | 5.04%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 4.59%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Telekommunikation                                                                    | 3.53%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring              | 3.45%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 16.71% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 9.70%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 8.30%  |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING               | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 7.52%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 6.45%  |
| 2022-12-31 | RÅSTOFINDVINDING                               | Indvinding af råolie og naturgas                                                     | 5.41%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 4.80%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                           | 4.51%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring              | 3.78%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 3.71%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.24%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.24%
- 2022: 4.11%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Shell PLC

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 258 ud af 258 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 12,98% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX Globale  
Aktier Min. Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300WN1XZ8S5XQVB15

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul> | <input type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul> |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |





## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.41                                 | 99.96%        |                      | 0.40                                 | 99.56%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.07                                 | 99.96%        |                      | 7.03                                 | 99.56%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 54.84 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.96%        | 15.93 %              | 56.37 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.56%     | 15.94%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 199.76 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.96%        | 15.93 %              | 206.26 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.56%     | 15.94%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.02%                                | 99.46%        |                      | 4.14%                                | 99.56%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 8                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 286                                  |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 98.96%                               |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 30433.19 tCO <sub>2</sub> e          | 99.96%        | 15.93 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 127.93 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.96%        |                      |                                      |            |                  |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.41                                 | 99.96%        |                      | 0.40                                 | 99.56%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.41                                 | 100.00%       |                      | 0.40                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 54.84 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.96%        | 15.93 %              | 56.37 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.56%     | 15.94%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 58.25 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 16.23 %              | 59.98 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%    | 16.81%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 199.76 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.96%        | 15.93 %              | 206.26 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.56%     | 15.94%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 274.75 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 16.23 %              | 284.49 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%    | 16.81%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.02%                                | 99.46%        |                      | 4.14%                                | 99.56%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.75%                                | 99.64%        |                      | 2.83%                                | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 30433.19 tCO <sub>2</sub> e          | 99.96%        | 15.93 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 34871.69 tCO <sub>2</sub> e          | 100.00%       | 16.23 %              |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer    | Sektor                                                                        | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Waste Management Inc    | VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND | 1.47%     | US   |
| 2023-12-31 | Johnson & Johnson       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.44%     | US   |
| 2023-12-31 | Merck & Co Inc          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.38%     | US   |
| 2023-12-31 | PepsiCo Inc             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.33%     | US   |
| 2023-12-31 | Cisco Systems Inc       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.32%     | US   |
| 2023-12-31 | Deutsche Telekom AG     | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                  | 1.30%     | DE   |
| 2023-12-31 | Berkshire Hathaway Inc  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                | 1.26%     | US   |
| 2023-12-31 | Consolidated Edison Inc | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                              | 1.22%     | US   |
| 2023-12-31 | McDonald's Corp         | OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED                            | 1.18%     | US   |
| 2023-12-31 | Gilead Sciences Inc     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.15%     | US   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                   |                                                                               |       |    |
|------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | Republic Services Inc             | VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND | 1.15% | US |
| 2023-12-31 | Nippon Telegraph & Telephone Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                  | 1.08% | JP |
| 2023-12-31 | Novartis AG                       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.04% | CH |
| 2023-12-31 | Procter & Gamble Co/The           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.03% | US |
| 2023-12-31 | Verizon Communications Inc        | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                  | 1.01% | US |
| 2022-12-31 | Johnson & Johnson                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.52% | US |
| 2022-12-31 | PepsiCo Inc                       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.50% | US |
| 2022-12-31 | Merck & Co Inc                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.44% | US |
| 2022-12-31 | Nestle SA                         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.41% | CH |
| 2022-12-31 | Waste Management Inc              | VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN, AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF JORD OG GRUNDVAND | 1.39% | US |
| 2022-12-31 | Gilead Sciences Inc               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.28% | US |
| 2022-12-31 | Consolidated Edison Inc           | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                              | 1.27% | US |
| 2022-12-31 | Deutsche Telekom AG               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                  | 1.23% | DE |
| 2022-12-31 | UnitedHealth Group Inc            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                | 1.21% | US |
| 2022-12-31 | Newmont Corp                      | RÅSTOFINDVINDING                                                              | 1.20% | US |
| 2022-12-31 | Verizon Communications Inc        | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                  | 1.19% | US |
| 2022-12-31 | Duke Energy Corp                  | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                              | 1.18% | US |
| 2022-12-31 | Hershey Co/The                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                       | 1.16% | US |
| 2022-12-31 | Berkshire Hathaway Inc            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                | 1.15% | US |
| 2022-12-31 | Nippon Telegraph & Telephone Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                  | 1.10% | JP |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.48%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.48%      |
| #2 Andre                                   | 0.52%       |

#### Aktivallokering

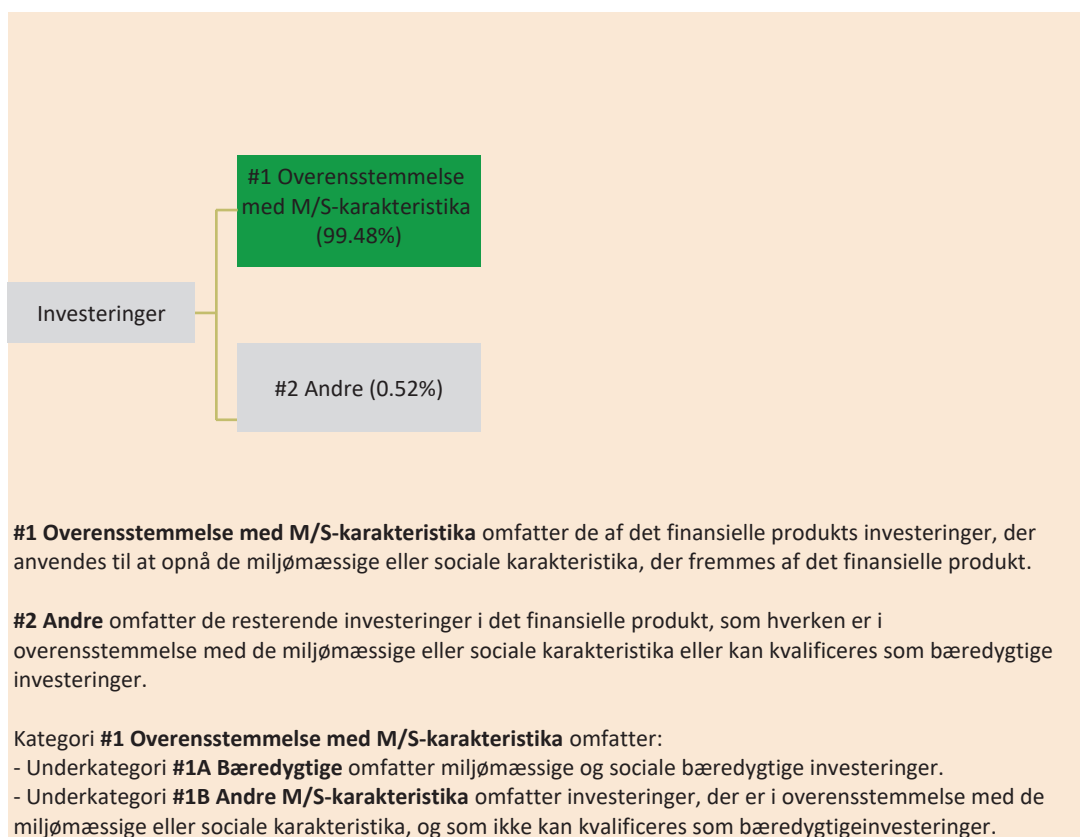
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                           | Delsektor                                                         | Vægt   |
|------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED          | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater | 12.54% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION     | Telekommunikation                                                 | 10.18% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED          | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter      | 8.36%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                  | 7.07%  |

|            |                                                                                           |                                                                                                   |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 5.47%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 5.41%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af fødevarer                                                                         | 4.55%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                                 | 4.21%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 4.01%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 3.70%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 13.33% |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                                 | 9.97%  |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                                  | 7.66%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 7.33%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af fødevarer                                                                         | 4.75%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 4.70%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 4.43%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 4.23%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                                           | 4.09%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 4.03%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.02%
- 2022: 2.75%





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke** tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Barrick Gold Corp
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- Shell PLC
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 286 ud af 289 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,96%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 26,54% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).





## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

## BILAG V

**Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med 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? |                                                                                                                       | Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? |                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> Ja                             |                                                                                                                       | <input type="radio"/> Nej                                       |                                                                                                                                                                            |
| <input checked="" type="checkbox"/>                             | Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål:</b><br>74.42%                                               | <input type="checkbox"/>                                        | Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på |
| <input checked="" type="checkbox"/>                             | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input type="checkbox"/>                                        | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                           |
| <input checked="" type="checkbox"/>                             | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/>                                        | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                      |
| <input checked="" type="checkbox"/>                             | Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål:</b><br>24.89%                                            | <input type="checkbox"/>                                        | med et socialt mål                                                                                                                                                         |
|                                                                 |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                        | Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                   |



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

**Bæredygtighedsindikatorer**  
måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO<sub>2</sub>-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonomien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljevaltning og under hensyntagen til markedslivilditet for de relevante udstedelser.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.89                                 | 99.99%        |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 28.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.99%        | 7.33 %               |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 54.40 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.99%        | 7.33 %               |
| 2023-12-31 | Number of breaches with exclusions                         | 0                                    |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned   | 55.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.99%        |                      |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 99.31%     |               |                      | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.02%      | 99.31%        |                      | 7.00%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.89                                 | 99.99%        |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.93                                 | 100.00%       |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 28.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.99%        | 7.33 %               |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 30.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 20.97 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 54.40 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.99%        | 7.33 %               |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 62.92 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 20.97 %              |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 99.31%     |               |                      | 100.00%          |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 98.26%     |               |                      | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.02%      | 99.31%        |                      | 7.00%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.97%      | 99.62%        |                      | 7.00%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

### ● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

### — **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem indragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

### — **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer              | Sektor                                                                                    | % Aktiver | Land |
|------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Sony Group Corp                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 4.09%     | JP   |
| 2023-12-31 | Tokyo Electron Ltd                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.99%     | JP   |
| 2023-12-31 | Shin-Etsu Chemical Co Ltd         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.58%     | JP   |
| 2023-12-31 | Murata Manufacturing Co Ltd       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.31%     | JP   |
| 2023-12-31 | KDDI Corp                         | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.15%     | JP   |
| 2023-12-31 | Daiichi Sankyo Co Ltd             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.94%     | JP   |
| 2023-12-31 | SoftBank Corp                     | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.94%     | JP   |
| 2023-12-31 | Nippon Telegraph & Telephone Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.85%     | JP   |
| 2023-12-31 | Recruit Holdings Co Ltd           | ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER                                         | 1.82%     | JP   |
| 2023-12-31 | Daikin Industries Ltd             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.73%     | JP   |
| 2023-12-31 | FANUC Corp                        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.68%     | JP   |
| 2023-12-31 | Oriental Land Co Ltd/Japan        | KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT                                                             | 1.63%     | JP   |
| 2023-12-31 | Nomura Holdings Inc               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.59%     | JP   |
| 2023-12-31 | Daiwa House Industry Co Ltd       | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | 1.55%     | JP   |
| 2023-12-31 | Fast Retailing Co Ltd             | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.54%     | JP   |
| 2022-12-31 | Sony Group Corp                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 3.72%     | JP   |
| 2022-12-31 | KDDI Corp                         | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.31%     | JP   |
| 2022-12-31 | Tokyo Electron Ltd                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.28%     | JP   |
| 2022-12-31 | SoftBank Corp                     | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.26%     | JP   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                    |                                                  |       |    |
|------------|------------------------------------|--------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Nippon Telegraph & Telephone Corp  | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                     | 2.17% | JP |
| 2022-12-31 | Shin-Etsu Chemical Co Ltd          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 2.15% | JP |
| 2022-12-31 | Daiichi Sankyo Co Ltd              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 2.03% | JP |
| 2022-12-31 | Recruit Holdings Co Ltd            | ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER | 2.01% | JP |
| 2022-12-31 | Murata Manufacturing Co Ltd        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 1.91% | JP |
| 2022-12-31 | Hitachi Ltd                        | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                     | 1.79% | JP |
| 2022-12-31 | Daikin Industries Ltd              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 1.71% | JP |
| 2022-12-31 | Nomura Holdings Inc                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.68% | JP |
| 2022-12-31 | FANUC Corp                         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                          | 1.68% | JP |
| 2022-12-31 | Dai-ichi Life Holdings Inc         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.66% | JP |
| 2022-12-31 | Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING   | 1.65% | JP |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.31%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandelev var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,31 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 68,40 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,89 %

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1 Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1 Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                    | Procentsats |
|------------------------------------|-------------|
| #1 Bæredygtige                     | 99.31%      |
| Miljømæssige                       | 74.42%      |
| Sociale                            | 24.89%      |
| I tråd med klassificeringssystemet | 6.02%       |
| Andre miljømæssige                 | 68.40%      |
| #2 Ikke bæredygtige                | 0.69%       |



#### Aktivallokering

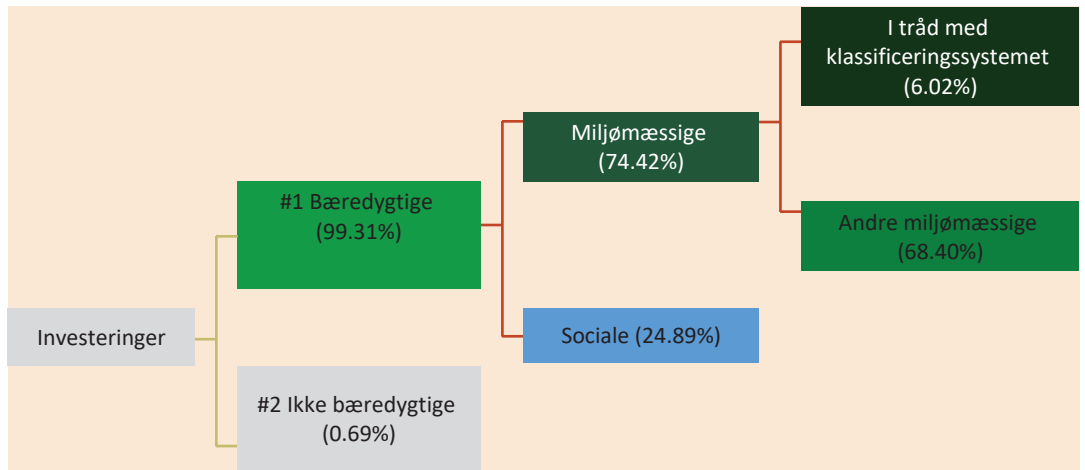
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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?**

| Dato       | Selskab                                        | Delsektor                                                                                         | Weight |
|------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 14.45% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 10.50% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 6.62%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Telekommunikation                                                                                 | 5.94%  |
| 2023-12-31 | FAST EJENDOM                                   | Fast ejendom                                                                                      | 5.18%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af kemiske produkter                                                                 | 5.06%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                    | Landtransport, rørtransport                                                                       | 5.05%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 5.01%  |
| 2023-12-31 | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                     | Opførelse af bygninger                                                                            | 4.75%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 4.70%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 11.46% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 9.35%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 8.18%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                    | Landtransport, rørtransport                                                                       | 6.75%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Telekommunikation                                                                                 | 6.74%  |
| 2022-12-31 | FAST EJENDOM                                   | Fast ejendom                                                                                      | 6.13%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 5.71%  |
| 2022-12-31 | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                     | Opførelse af bygninger                                                                            | 4.41%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 4.37%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af kemiske produkter                                                                 | 4.36%  |

[Download af årsrapporten kan findes på www.sparinvest.dk]

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.02%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data havde endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 6.02%
- 2022: 6.97%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 68.40%



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.89%



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 106 ud af 106 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,74% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Produktet har MSCI Japan ESG Leaders Select Sustainability Index som referencebenchmark og MSCI Japan som det brede markedsindeks. Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO<sub>2</sub>-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.89                                 | 99.99%        |                    | 0.90                                 | 100.00%    |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.93                                 | 100.00%       |                    | 0.94                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 28.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.99%        | 7.33%              | 29.56 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%    | 6.95%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 30.66 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 20.97%             | 30.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%    | 20.63%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 54.40 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.99%        | 7.33%              | 55.42 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 6.95%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 62.92 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 20.97%             | 62.75 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 20.63%           |

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi              | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|--------------------|-------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.89                    | 99.99%        |                    | 0.60                    | 100.00%    |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.93                    | 100.00%       |                    | 0.65                    | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 28.50 tCO2e/€M invested | 99.99%        | 7.33%              | 65.77 tCO2e/€M invested | 100.00%    | 7.76%            |
| 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%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 54.40 tCO2e/€M sales    | 99.99%        | 7.33%              | 76.10 tCO2e/€M sales    | 100.00%    | 7.76%            |
| 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%           |

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: INDEX OMX C25 KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300SVGXV5U0NOGF10

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja                                                                           | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                 |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                            |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                               |
|                                                                                                                                                | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                              |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 1.04                                 | 100.00%       |                      | 0.94                                 | 92.04%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 8.23                                 | 100.00%       |                      | 8.20                                 | 92.04%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 45.71 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 0.37 %               | 49.67 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.04%     | 8.22%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 47.80 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 0.37 %               | 56.00 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 92.04%     | 8.22%            |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 15.54%                               | 99.88%        |                      | 15.51%                               | 92.04%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 0                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 26                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                              |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 23911.78 tCO <sub>2</sub> e          | 100.00%       | 0.37 %               |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 112.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       |                      |                                      |            |                  |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 1.04                                 | 100.00%       |                      | 0.94                                 | 92.04%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 1.06                                 | 100.00%       |                      | 1.07                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 45.71 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 0.37 %               | 49.67 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.04%     | 8.22%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 38.59 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 11.85 %              | 38.58 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%    | 11.79%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 47.80 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 0.37 %               | 56.00 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 92.04%     | 8.22%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 80.40 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 11.85 %              | 80.33 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 11.79%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 15.54%                               | 99.88%        |                      | 15.51%                               | 92.04%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 16.54%                               | 99.91%        |                      | 16.54%                               | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 23911.78 tCO <sub>2</sub> e          | 100.00%       | 0.37 %               |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 18681.49 tCO <sub>2</sub> e          | 100.00%       | 11.85 %              |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og -muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer    | Sektor                                              | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | DSV A/S                 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | 13.29%    | DK   |
| 2023-12-31 | Vestas Wind Systems A/S | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 10.23%    | DK   |
| 2023-12-31 | Novo Nordisk A/S        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 8.57%     | DK   |
| 2023-12-31 | Genmab A/S              | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | 8.56%     | DK   |
| 2023-12-31 | Novo Nordisk A/S        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 7.79%     | DK   |
| 2023-12-31 | Coloplast A/S           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 6.24%     | DK   |
| 2023-12-31 | Danske Bank A/S         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | 6.01%     | DK   |
| 2023-12-31 | Orsted AS               | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                    | 5.63%     | DK   |
| 2023-12-31 | Carlsberg AS            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 4.82%     | DK   |
| 2023-12-31 | Novozymes A/S           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 3.51%     | DK   |
| 2023-12-31 | Pandora A/S             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 3.33%     | DK   |
| 2023-12-31 | AP Moller - Maersk A/S  | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | 2.91%     | DK   |
| 2023-12-31 | Chr Hansen Holding A/S  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 2.67%     | DK   |
| 2023-12-31 | Tryg A/S                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | 2.54%     | DK   |
| 2023-12-31 | AP Moller - Maersk A/S  | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | 2.27%     | DK   |
| 2022-12-31 | Novo Nordisk A/S        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 15.15%    | DK   |
| 2022-12-31 | DSV A/S                 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | 13.04%    | DK   |
| 2022-12-31 | Vestas Wind Systems A/S | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 10.67%    | DK   |
| 2022-12-31 | Genmab A/S              | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | 10.02%    | DK   |
| 2022-12-31 | Orsted AS               | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                    | 6.97%     | DK   |
| 2022-12-31 | Coloplast A/S           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 5.97%     | DK   |
| 2022-12-31 | Danske Bank A/S         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | 4.85%     | DK   |
| 2022-12-31 | Carlsberg AS            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 4.63%     | DK   |
| 2022-12-31 | AP Moller - Maersk A/S  | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | 4.02%     | DK   |
| 2022-12-31 | Novozymes A/S           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 3.71%     | DK   |
| 2022-12-31 | Tryg A/S                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | 3.05%     | DK   |
| 2022-12-31 | Chr Hansen Holding A/S  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 2.67%     | DK   |
| 2022-12-31 | AP Moller - Maersk A/S  | TRANSPORT OG GODSHÅNDBEREGNING                      | 2.60%     | DK   |
| 2022-12-31 | Pandora A/S             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | 2.29%     | DK   |
| 2022-12-31 | ISS A/S                 | ADMINISTRATIVE TJENESTYDELSER OG HJÆLPETJENESTER    | 1.16%     | DK   |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest A/S



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.88%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.88%      |
| #2 Andre                                   | 0.12%       |

#### Aktivallokering

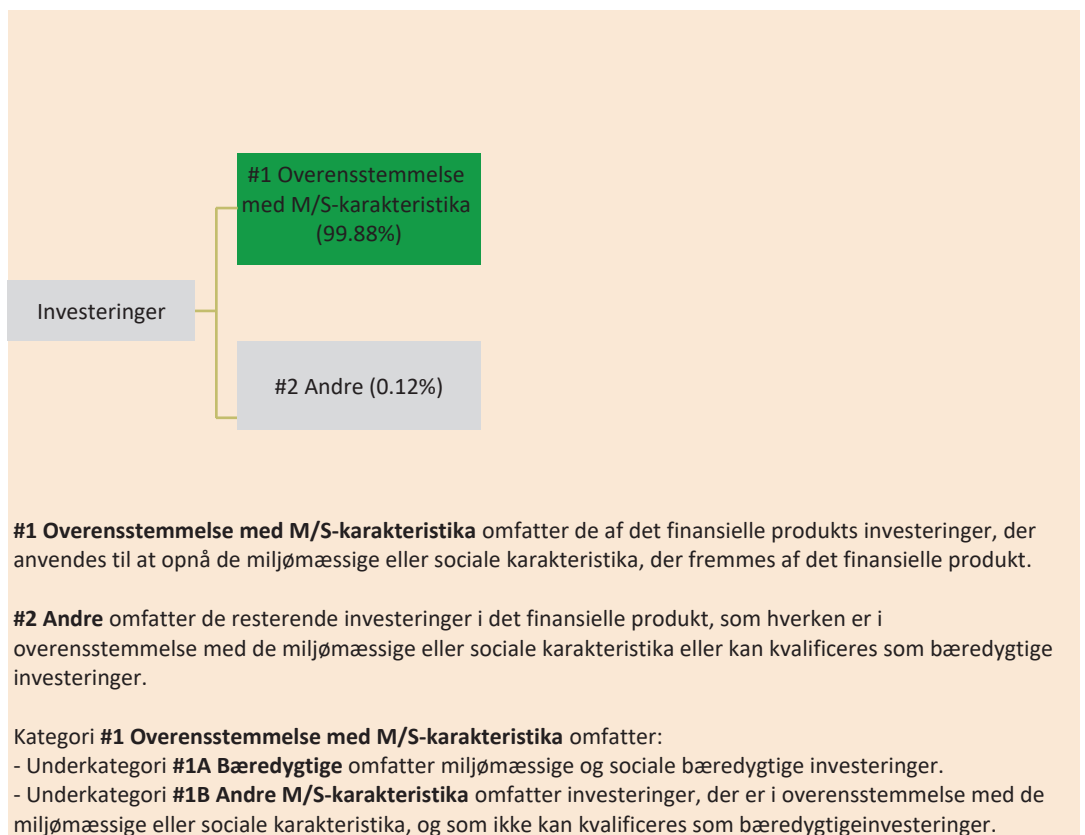
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                              | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                   | 17.11% |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING                         | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                        | 13.29% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Anden fremstillingsvirksomhed                                                       | 12.00% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                           | 10.78% |
| 2023-12-31 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | Videnskabelig forskning og udvikling                                                | 8.81%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 8.53%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af kemiske produkter                                                   | 6.18%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af drikkevarer                                                         | 6.06%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                    | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 5.63%  |
| 2023-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING                         | Skibsfart                                                                           | 5.19%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                   | 15.93% |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING                         | Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport                                        | 13.04% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                           | 11.32% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Anden fremstillingsvirksomhed                                                       | 10.05% |
| 2022-12-31 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER | Videnskabelig forskning og udvikling                                                | 10.02% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING      | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 7.08%  |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                    | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 6.97%  |
| 2022-12-31 | TRANSPORT OG GODSHÅNDBETING                         | Skibsfart                                                                           | 6.62%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af kemiske produkter                                                   | 6.38%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                             | Fremstilling af drikkevarer                                                         | 5.72%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



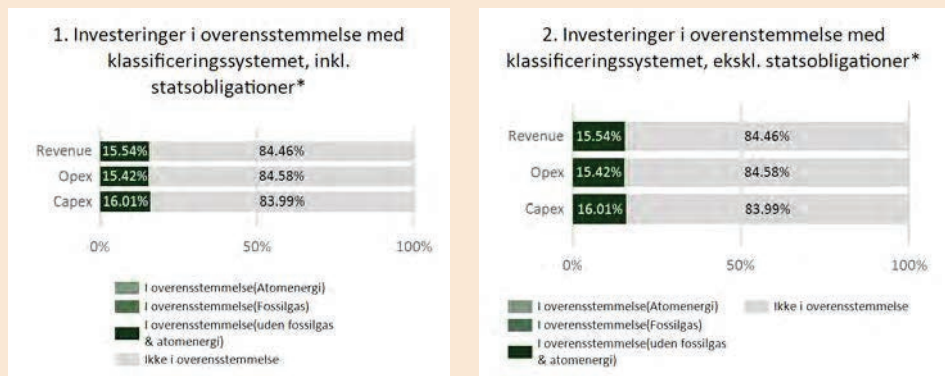
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15.54%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 15.54%
- 2022: 16.54%





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 26 ud af 26 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 25,00% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

#### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.



● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

## BILAG IV

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

**Produkt navn:** INDEX USA Growth  
KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
549300DLVC5OZZ7P2H71

## Miljømessige og/eller sociale karakteristika

**Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

● ●

Ja

Det foretog **bæredygtige** investeringer med et miljømål:

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

7

økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige**  
**investeringer med et socialt mål: %**



|   |     |
|---|-----|
| X | Nej |
|---|-----|

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på \_\_\_\_%

5

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

5

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

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?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                            | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|-------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.45                               | 99.74%        |                      | -0.45                               | 99.76%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 6.53                                | 99.74%        |                      | 6.52                                | 99.73%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 8.27 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.71%        | 10.77 %              | 8.83 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.74%     | 10.85%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 32.95 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.74%        | 10.75 %              | 33.46 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.76%     | 10.85%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 10.22%                              | 99.62%        |                      | 10.09%                              | 99.76%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 3                                   |               |                      |                                     |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 273                                 |               |                      |                                     |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                             |               |                      |                                     |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 1633.00 tCO <sub>2</sub> e          | 99.71%        | 10.77 %              |                                     |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 35.94 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.71%        |                      |                                     |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                            | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|-------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.45                               | 99.74%        |                      | -0.45                               | 99.76%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | -0.41                               | 99.75%        |                      | -0.41                               | 99.75%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 8.27 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.71%        | 10.77 %              | 8.83 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.74%     | 10.85%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 7.29 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.72%        | 12.53 %              | 8.44 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.73%     | 12.09%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 32.95 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.74%        | 10.75 %              | 33.46 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.76%     | 10.85%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 37.93 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.75%        | 12.53 %              | 40.33 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.77%     | 12.09%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 10.22%                              | 99.62%        |                      | 10.09%                              | 99.76%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.35%                               | 99.50%        |                      | 7.40%                               | 99.77%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 1633.00 tCO <sub>2</sub> e          | 99.71%        | 10.77 %              |                                     |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 1042.27 tCO <sub>2</sub> e          | 99.72%        | 12.53 %              |                                     |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer | Sektor                                                                                    | % Aktiver | Land |
|------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Apple Inc            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 14.10%    | US   |
| 2023-12-31 | Microsoft Corp       | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 11.71%    | US   |
| 2023-12-31 | Amazon.com Inc       | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 5.93%     | US   |
| 2023-12-31 | NVIDIA Corp          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 5.10%     | US   |
| 2023-12-31 | Alphabet Inc         | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 3.64%     | US   |
| 2023-12-31 | Tesla Inc            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 3.37%     | US   |
| 2023-12-31 | Alphabet Inc         | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 3.33%     | US   |
| 2023-12-31 | Meta Platforms Inc   | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 3.23%     | US   |
| 2023-12-31 | Eli Lilly & Co       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.98%     | US   |

|                                                                                                                                 |            |                              |                                                                                           |        |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: | 2023-12-31 | Visa Inc                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.91%  | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Mastercard Inc               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.70%  | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Costco Wholesale Corp        | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.26%  | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Adobe Inc                    | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.14%  | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Salesforce Inc               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.07%  | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Advanced Micro Devices Inc   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.93%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Apple Inc                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 12.99% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Microsoft Corp               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 10.46% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Amazon.com Inc               | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 4.78%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Alphabet Inc                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 3.29%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Alphabet Inc                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 3.01%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | NVIDIA Corp                  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.23%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Visa Inc                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.11%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Tesla Inc                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.04%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Home Depot Inc/The           | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.99%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Mastercard Inc               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.86%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Eli Lilly & Co               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.84%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Meta Platforms Inc           | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.68%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Thermo Fisher Scientific Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.35%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Costco Wholesale Corp        | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.25%  | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Danaher Corp                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.13%  | US |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.87%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

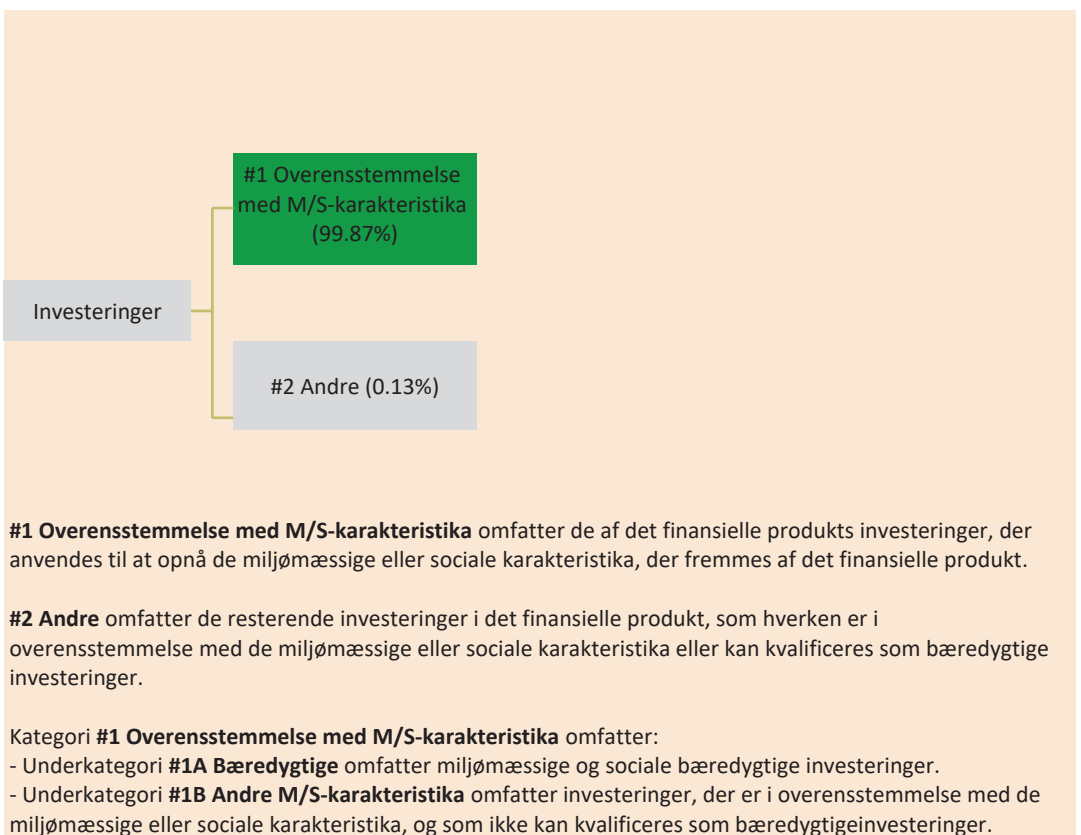
Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.87%      |
| #2 Andre                                   | 0.13%       |

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                               | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter            | 24.74% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                       | 17.82% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Informationstjenester                                                   | 13.15% |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                 | 8.54%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring | 5.22%  |



|            |                                                                                           |                                                                                                   |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 4.75%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                                        | 3.51%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 3.20%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 1.61%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af andre transportmidler                                                             | 1.34%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 22.64% |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                                                 | 16.32% |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Informationstjenester                                                                             | 10.20% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                                           | 9.52%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 6.36%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.96%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 3.43%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne                                        | 2.17%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 2.04%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                                           | 1.92%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



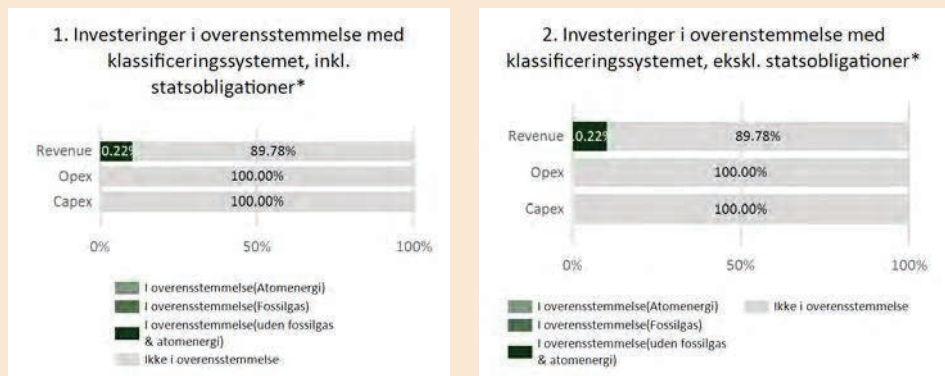
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.22%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 10.22%
- 2022: 7.35%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke** tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Meta Platforms Inc

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 273 ud af 273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 34,98% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX USA Small  
Cap KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300T8T6YSSZSVTX37

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>X Nej</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :      | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et socialt mål | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                              |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.22                                 | 99.59%        |                      | 0.20                                 | 99.45%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 5.59                                 | 99.59%        |                      | 5.56                                 | 99.25%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 56.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.50%        | 60.07 %              | 70.60 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.15%     | 60.69%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 122.84 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.48%        | 60.07 %              | 154.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.18%     | 60.69%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.92%                                | 99.38%        |                      | 3.90%                                | 99.48%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 1                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 1184                                 |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                              |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 2644.69 tCO <sub>2</sub> e           | 98.50%        | 60.07 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 94.76 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.48%        |                      |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.22                                 | 99.59%        |                      | 0.20                                 | 99.45%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.20                                 | 99.52%        |                      | 0.18                                 | 99.01%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 56.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.50%        | 60.07 %              | 70.60 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.15%     | 60.69%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 47.55 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 98.03%        | 73.20 %              | 65.56 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 97.06%     | 73.46%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 122.84 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.48%        | 60.07 %              | 154.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 98.18%     | 60.69%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 108.68 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.83%        | 73.18 %              | 160.74 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.85%     | 73.38%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.92%                                | 99.38%        |                      | 3.90%                                | 99.48%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.52%                                | 99.54%        |                      | 3.72%                                | 99.88%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 2644.69 tCO <sub>2</sub> e           | 98.50%        | 60.07 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 2204.52 tCO <sub>2</sub> e           | 98.03%        | 73.20 %              |                                      |            |                  |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer          | Sektor                                                                                    | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Flex Ltd                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.39%     | US   |
| 2023-12-31 | DT Midstream Inc              | TRANSPORT OG GODSHÅNTERING                                                                | 0.35%     | US   |
| 2023-12-31 | Rexford Industrial Realty Inc | FAST EJENDOM                                                                              | 0.32%     | US   |
| 2023-12-31 | EastGroup Properties Inc      | FAST EJENDOM                                                                              | 0.31%     | US   |
| 2023-12-31 | Regal Rexnord Corp            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.30%     | US   |
| 2023-12-31 | CubeSmart                     | FAST EJENDOM                                                                              | 0.29%     | US   |
| 2023-12-31 | Lamar Advertising Co          | FAST EJENDOM                                                                              | 0.28%     | US   |
| 2023-12-31 | Five Below Inc                | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.28%     | US   |
| 2023-12-31 | Lincoln Electric Holdings Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.27%     | US   |

|                                                                                                                                 |            |                               |                                                                                           |       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: | 2023-12-31 | Williams-Sonoma Inc           | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.27% | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Floor & Decor Holdings Inc    | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.27% | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Penumbra Inc                  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.26% | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | EMCOR Group Inc               | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | 0.26% | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Jones Lang LaSalle Inc        | FAST EJENDOM                                                                              | 0.26% | US |
|                                                                                                                                 | 2023-12-31 | Tapestry Inc                  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.26% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | DT Midstream Inc              | TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING                                                               | 0.38% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | United Therapeutics Corp      | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | 0.35% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | AECOM                         | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | 0.34% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Sarepta Therapeutics Inc      | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | 0.33% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Toro Co/The                   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.32% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Axon Enterprise Inc           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.32% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Deckers Outdoor Corp          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.32% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | East West Bancorp Inc         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.31% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Builders FirstSource Inc      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.31% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Flex Ltd                      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.31% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Five Below Inc                | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 0.31% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Life Storage Inc              | FAST EJENDOM                                                                              | 0.31% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Rexford Industrial Realty Inc | FAST EJENDOM                                                                              | 0.31% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Regal Rexnord Corp            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 0.30% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Comerica Inc                  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 0.29% | US |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.71%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.71%      |
| #2 Andre                                   | 0.29%       |

#### Aktivallokering

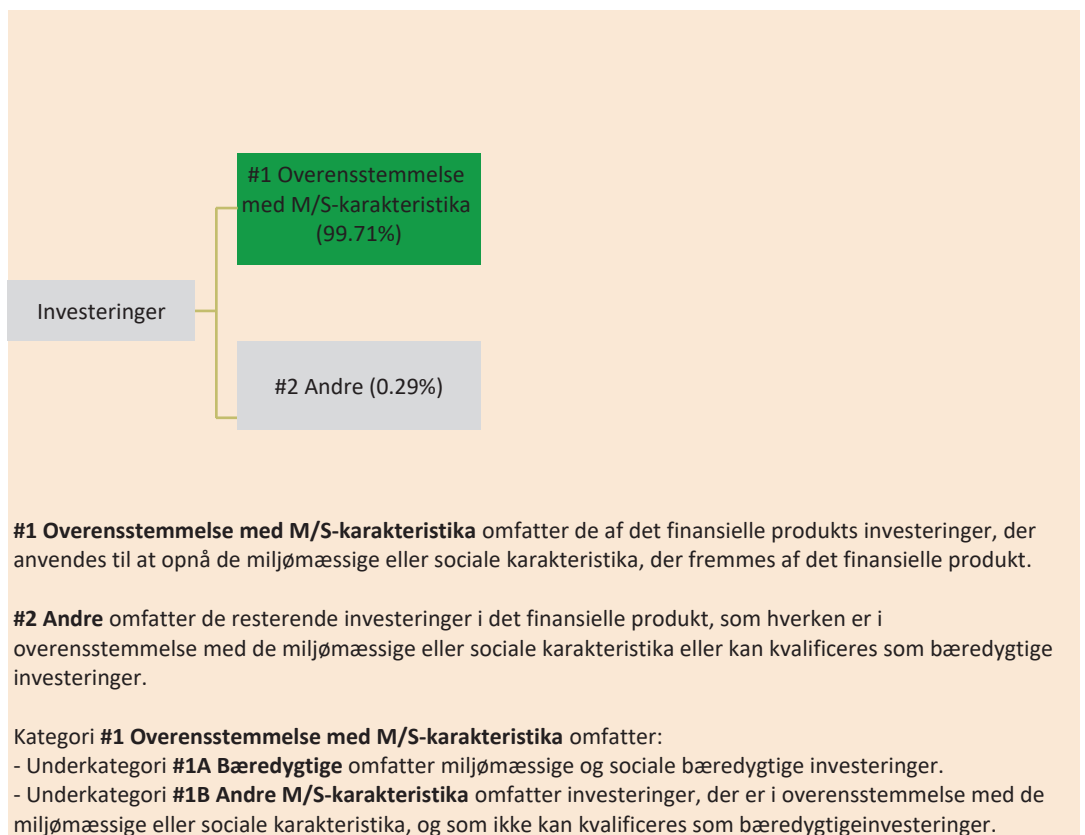
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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.



**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 9.94%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 7.19%  |
| 2023-12-31 | FAST EJENDOM                                                                              | Fast ejendom                                                                         | 6.92%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                                    | 4.68%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 4.05%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 4.00%  |
| 2023-12-31 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | Videnskabelig forskning og udvikling                                                 | 3.98%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 3.87%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 2.90%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 2.90%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 10.89% |
| 2022-12-31 | FAST EJENDOM                                                                              | Fast ejendom                                                                         | 7.16%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 6.81%  |
| 2022-12-31 | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | Videnskabelig forskning og udvikling                                                 | 4.62%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 4.52%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 4.08%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                                    | 4.00%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 3.87%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 3.23%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Anden fremstillingsvirksomhed                                                        | 2.80%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.92%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.92%
- 2022: 3.52%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- The Chemours Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 1184 ud af 1184 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 35,67% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.



BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: INDEX USA Value  
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300H5V61UXF97LL80

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :      | <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> med et socialt mål | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                              |





## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.16                                 | 99.84%        |                      | 0.14                                 | 99.90%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 6.64                                 | 99.84%        |                      | 6.61                                 | 99.85%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 56.49 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.78%        | 15.12 %              | 56.29 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.78%     | 15.06%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 165.05 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.84%        | 15.12 %              | 165.47 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.90%     | 15.06%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.09%                                | 99.64%        |                      | 3.04%                                | 99.90%     |                  |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 3                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 382                                  |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 100.00%                              |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 3605.69 tCO <sub>2</sub> e           | 99.78%        | 15.12 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 131.89 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.78%        |                      |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.16                                 | 99.84%        |                      | 0.14                                 | 99.90%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.03                                 | 100.00%       |                      | -0.01                                | 99.99%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 56.49 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.78%        | 15.12 %              | 56.29 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.78%     | 15.06%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 72.44 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.82%        | 19.38 %              | 73.01 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.84%     | 18.39%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 165.05 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.84%        | 15.12 %              | 165.47 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.90%     | 15.06%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 243.65 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 19.19 %              | 254.35 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%    | 18.23%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.09%                                | 99.64%        |                      | 3.04%                                | 99.90%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 2.73%                                | 99.79%        |                      | 2.72%                                | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 3605.69 tCO <sub>2</sub> e           | 99.78%        | 15.12 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 5334.93 tCO <sub>2</sub> e           | 99.82%        | 19.38 %              |                                      |            |                  |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer    | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | UnitedHealth Group Inc  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.55%     | US   |
| 2023-12-31 | JPMorgan Chase & Co     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.37%     | US   |
| 2023-12-31 | Berkshire Hathaway Inc  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.30%     | US   |
| 2023-12-31 | Johnson & Johnson       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 2.21%     | US   |
| 2023-12-31 | Broadcom Inc            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 2.02%     | US   |
| 2023-12-31 | Procter & Gamble Co/The | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.92%     | US   |
| 2023-12-31 | Exxon Mobil Corp        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.60%     | US   |
| 2023-12-31 | Merck & Co Inc          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.55%     | US   |
| 2023-12-31 | AbbVie Inc              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.46%     | US   |
| 2023-12-31 | Coca-Cola Co/The        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.43%     | US   |
| 2023-12-31 | Chevron Corp            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 1.40%     | US   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                         |                                                                                           |       |    |
|------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | PepsiCo Inc             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.33% | US |
| 2023-12-31 | Home Depot Inc/The      | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.30% | US |
| 2023-12-31 | Walmart Inc             | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.28% | US |
| 2023-12-31 | Cisco Systems Inc       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.22% | US |
| 2022-12-31 | Exxon Mobil Corp        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.81% | US |
| 2022-12-31 | UnitedHealth Group Inc  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.80% | US |
| 2022-12-31 | Johnson & Johnson       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.63% | US |
| 2022-12-31 | Berkshire Hathaway Inc  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.36% | US |
| 2022-12-31 | JPMorgan Chase & Co     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.19% | US |
| 2022-12-31 | Chevron Corp            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.16% | US |
| 2022-12-31 | Procter & Gamble Co/The | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.01% | US |
| 2022-12-31 | AbbVie Inc              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.59% | US |
| 2022-12-31 | Merck & Co Inc          | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.58% | US |
| 2022-12-31 | Pfizer Inc              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.54% | US |
| 2022-12-31 | PepsiCo Inc             | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.47% | US |
| 2022-12-31 | Coca-Cola Co/The        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.46% | US |
| 2022-12-31 | Broadcom Inc            | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 1.31% | US |
| 2022-12-31 | Bank of America Corp    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.27% | US |
| 2022-12-31 | Walmart Inc             | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.19% | US |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.78%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktet har ikke minimumsandelev for bæredygtige investeringer.

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.78%      |
| #2 Andre                                   | 0.22%       |

#### Aktivallokering

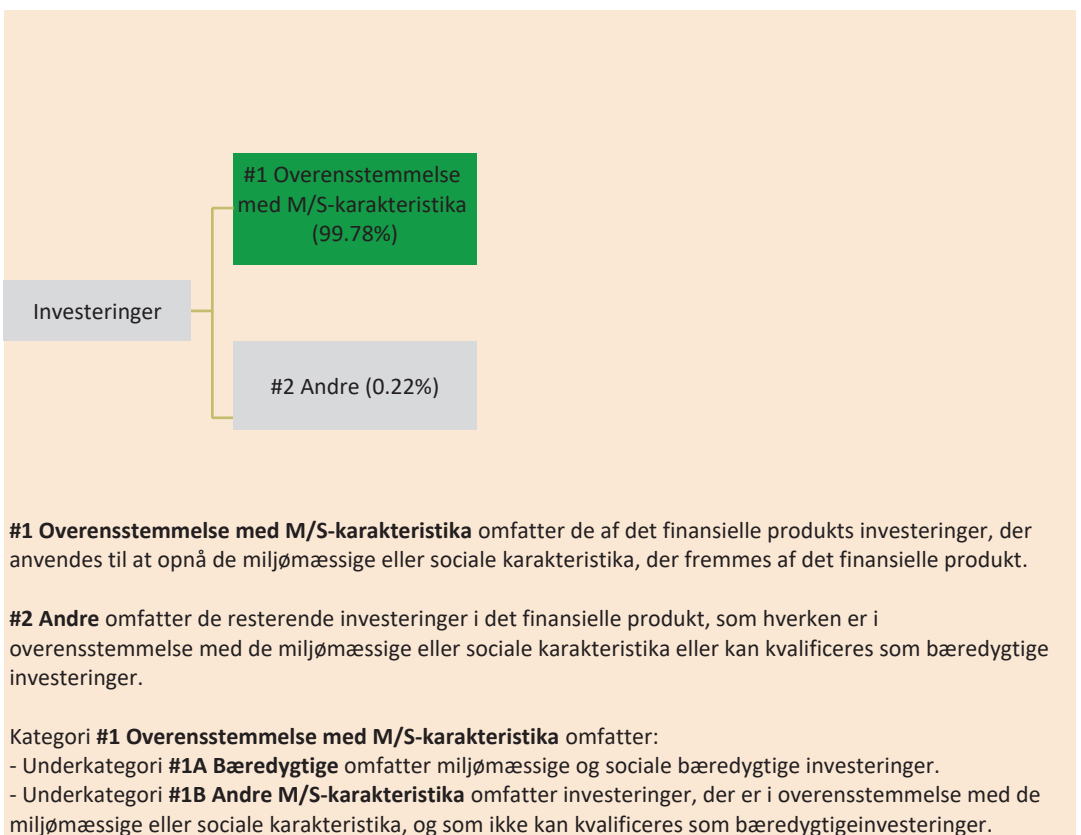
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                           | Vægt   |
|------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                        | 12.59% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 9.14%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                   | 8.25%  |

|            |                                                                                           |                                                                                      |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 7.73%  |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 5.65%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 4.72%  |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 4.42%  |
| 2023-12-31 | FAST EJENDOM                                                                              | Fast ejendom                                                                         | 4.27%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring              | 3.91%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 3.57%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 10.21% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 9.40%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 8.72%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 8.52%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter                             | 5.66%  |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                                                          | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                     | 5.39%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 4.75%  |
| 2022-12-31 | FAST EJENDOM                                                                              | Fast ejendom                                                                         | 4.32%  |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 4.25%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring              | 3.73%  |



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.09%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.09%
- 2022: 2.73%





er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke** tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- McDonald's Corp
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 382 ud af 382 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 34,33% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Bæredygtige Aktier  
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493008UJVZVIJW9UR81

## Bæredygtigt investeringsmål

### Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> Ja                                                                                                                       | <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br>74.96%                                              | <input type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på |
| <input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                           |
| <input checked="" type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                      |
| <input checked="" type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> :<br>24.51%                                           | <input type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                           | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                   |



## I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

**Bæredygtighedsindikatorer**  
måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

Produktet har en målsætning om en udledningsreduktion på 75% i 2030 i forhold til afkastbenchmarket med 2020 som basisår. Dette sker ved at følge foreskrifterne fra Paris Aligned Benchmark, hvor produktet i udgangspunktet har 50% mindre udledninger end moderbenchmarket og herefter reducerer CO<sub>2</sub>-aftrykket med 7% årligt. Produktet nåede ikke sin målsætning om 7% reduktion af klimaaftryk. Produktet klarede sig dårligere end ESG-referencebenchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet nåede sin minimumsandel af social bæredygtige investeringer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter udenfor EU-taksonien. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter. Produktet nåede ikke sin minimumsandel af bæredygtige investeringer inden for taksonomi-relaterede aktiviteter fraregnet statsobligationer. Produktet nåede sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktet afgav ikke stemmer på alle positioner. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljeforvaltning og under hensyntagen til markedslivsliditet for de relevante udstedelser.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                                | 100.00%       |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.94 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.41%        | 7.82 %               |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.58 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 7.23 %               |
| 2023-12-31 | Number of breaches with exclusions                         | 0                                   |               |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned   | 21.92 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.41%        |                      |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 99.46%     |               |                      | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.55%      | 99.46%        |                      | 6.00%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimeret data |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                                | 100.00%       |                      |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.66                                | 100.00%       |                      |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.94 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.41%        | 7.82 %               |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 5.30 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 12.01 %              |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.58 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 7.23 %               |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 26.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 12.01 %              |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 99.46%     |               |                      | 100.00%          |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 96.56%     |               |                      | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.55%      | 99.46%        |                      | 6.00%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.18%      | 99.38%        |                      | 6.00%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of breaches with exclusions

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

### ● **Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?**

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade og minimum-safeguards byggede på overholdelse af FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Samtidigt blev også tobaksproducenter og udstedere med væsentlige indtægter fra våben, alkohol, hasardspil og pornografi også udelukket. Udstedere med væsentlige indtægter fra fossile brændstoffer samt udstedere der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål blev også udelukket. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade er beskrevet yderligere i vores metodedokument for bæredygtige investeringer på vores hjemmeside.

### — **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer blev håndteret gennem fravalg af udstedere, der udøvede væsentlig skade på PAI'erne i form af væsentlig negativt bidrag til verdensmålene, dårlig selskabsledelse og manglende overholdelse af globale normer. Samtidig blev der gennem indragelse af verdensmålene taget højde for indikatorerne i forbindelse med aktive tilvalg af investeringer og i det aktive ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse.

### — **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Produktet screenede alle bæredygtige investeringer, og enhver investering, der ikke levede op til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, inkl. ILO-deklarationens otte kernekonventioner om fundamentale principper og rettigheder på arbejdet, blev ikke anset som en bæredygtig investering.



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer       | Sektor                                            | % Aktiver | Land |
|------------|----------------------------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Microsoft Corp             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 4.42%     | US   |
| 2023-12-31 | Visa Inc                   | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.82%     | US   |
| 2023-12-31 | Schneider Electric SE      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.76%     | US   |
| 2023-12-31 | S&P Global Inc             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.66%     | US   |
| 2023-12-31 | UnitedHealth Group Inc     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.64%     | US   |
| 2023-12-31 | Fiserv Inc                 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.57%     | US   |
| 2023-12-31 | Alphabet Inc               | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.45%     | US   |
| 2023-12-31 | Danaher Corp               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.41%     | US   |
| 2023-12-31 | AXA SA                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.08%     | FR   |
| 2023-12-31 | Nasdaq Inc                 | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.07%     | US   |
| 2023-12-31 | AIA Group Ltd              | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.89%     | HK   |
| 2023-12-31 | Nestle SA                  | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.73%     | US   |
| 2023-12-31 | ICICI Bank Ltd             | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.71%     | IN   |
| 2023-12-31 | Mondelez International Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.64%     | US   |
| 2023-12-31 | Carrier Global Corp        | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.52%     | US   |
| 2022-12-31 | Schneider Electric SE      | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.83%     | FR   |
| 2022-12-31 | Danaher Corp               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.62%     | US   |
| 2022-12-31 | Visa Inc                   | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.62%     | US   |
| 2022-12-31 | Microsoft Corp             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                      | 3.55%     | US   |
| 2022-12-31 | AIA Group Ltd              | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.47%     | HK   |

|                                                                                                                                 |            |                                 |                                                                                     |       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: | 2022-12-31 | Nasdaq Inc                      | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.36% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Fiserv Inc                      | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                        | 3.32% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | AXA SA                          | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.26% | FR |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | S&P Global Inc                  | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                        | 3.24% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Novo Nordisk A/S                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                             | 3.16% | DK |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | ICICI Bank Ltd                  | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.14% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Mondelez<br>International Inc   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                             | 3.10% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | UnitedHealth Group<br>Inc       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                   | 3.03% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | American Water<br>Works Co Inc  | VANDFORSYNING, KLOAKVÆSEN,<br>AFFALDSHÅNDTERING OG RENSNING AF<br>JORD OG GRUNDVAND | 2.98% | US |
|                                                                                                                                 | 2022-12-31 | Thermo Fisher<br>Scientific Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                             | 2.82% | US |





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.46%

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrer, at der ikke kan foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette sker ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de har det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets strategi for aktivallokering og minimumsandelev var følgende:

- Andelen af bæredygtige investeringer var 99,46 %
- Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data.
- Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69,40 %
- Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,51 %

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1 Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1 Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                    | Procentsats |
|------------------------------------|-------------|
| #1 Bæredygtige                     | 99.46%      |
| Miljømæssige                       | 74.96%      |
| Sociale                            | 24.51%      |
| I tråd med klassificeringssystemet | 5.55%       |
| Andre miljømæssige                 | 69.40%      |
| #2 Ikke bæredygtige                | 0.54%       |

#### Aktivallokering

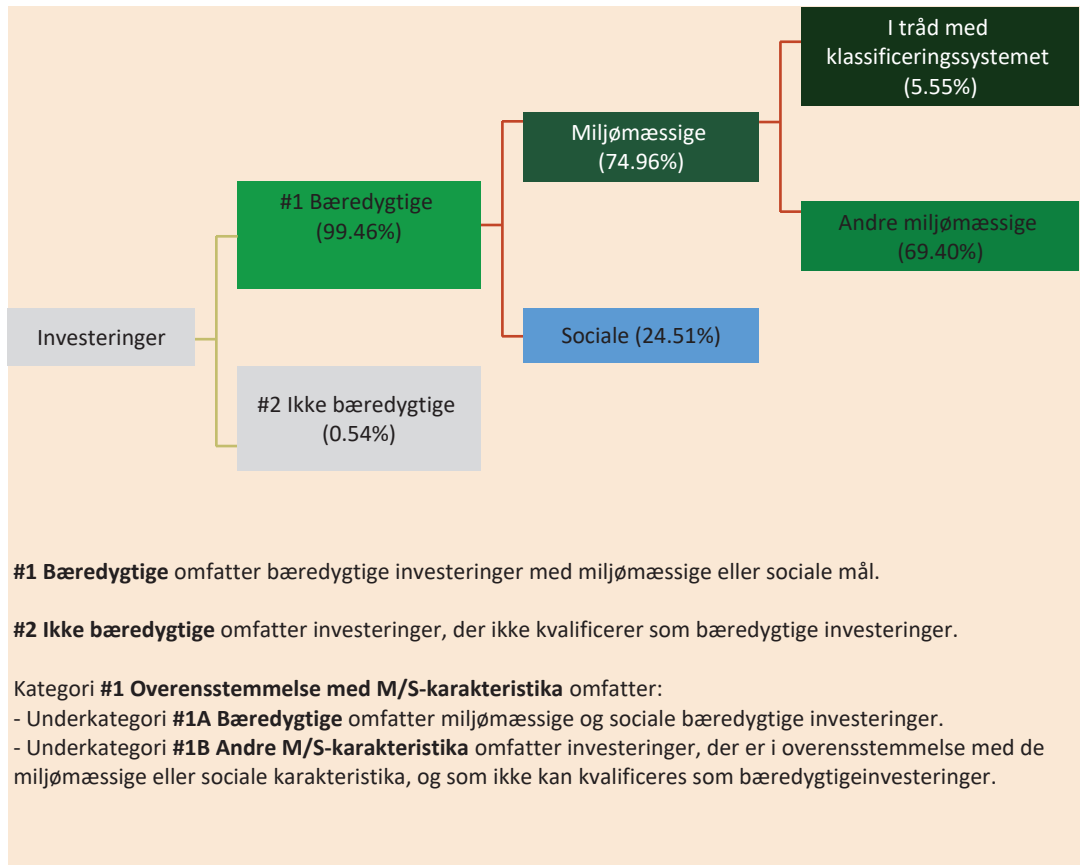
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Selskab                                        | Delsektor                                                                                        | Weight |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                     | 13.96% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring             | 12.10% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                            | 10.68% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                        | 9.87%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                          | 8.10%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                                | 6.78%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                                 | 5.82%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring              | 5.80%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.87%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af fødevarer                                                                        | 3.45%  |

|            |                                                |                                                                                                   |        |
|------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 18.08% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 12.28% |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 9.70%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                                 | 8.83%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 6.98%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 6.32%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                             | 5.91%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af fødevarer                                                                         | 5.47%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                                  | 3.83%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.71%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.55%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data havde endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende taxonomy alignment historisk:

- 2023: 5.55%
- 2022: 6.18%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 69.40%



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.51%



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer medtaget under '#2 Ikke bæredygtige' bestod af produktets mulighed for at have en kontantbeholdning på indtil 10% af sin formue. Kategorien ikke 'Bæredygtige' omfattede udelukkende kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for kategorien 'ikke bæredygtige'.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Produktet har søgt at investere i selskaber der bidrog til at opnå afdelingens bæredygtighedsmålsætninger. Dette skete ved at inddrage betragtninger vedr. selskabets CO2e-udledninger samt virksomhedens positive samfundsmæssige bidrag i investeringsbeslutningerne. Samtidig frascreenedes selskaber, som ikke levede op til forvalterens kriterier for væsentlig skade, som ikke udøvede god selskabsledelse og som ikke levede op til minimumsgrænser for sociale foranstaltninger, som defineret gennem internationale normer og UN Global Compact. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 36 ud af 38 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 94,74%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 17,32% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#). Der anvendes et ESG-referencebenchmark til at følge produktets bæredygtighedsmålsætning. ESG-referencebenchmarket er et særligt MSCI Paris Aligned Benchmark, MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability, der følger Benchmarkforordningens standarder for et Paris Aligned-benchmark. Der er taget højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset produktets målsætninger vedr. reduktion af CO2-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO2-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmark udledning. Denne nedskrivning følger produktet.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Produktet har MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability som referencebenchmark og MSCI ACWI som det brede markedsindeks. Benchmarket varierer fra et generelt markedsindeks ved at have et klimamål, der matcher Paris-aftalens mål om at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader, samt at indarbejde definitionen om bæredygtige investeringer. Dette betyder, at benchmarket er i overensstemmelse med disclosureforordningens artikel 9 om bidrag og om ikke at gøre væsentlig skade, men det har også til formål at øge eksponeringen imod de 17 verdensmål og EU's taksonomimål om tilpasning til klimamål og modvirkning af klimaforandringer.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Der er taget højde for højde for Paris-aftalens målsætninger om netto-nuludledninger senest i år 2050 i konstruktionen af ESG-referencebenchmarket. ESG-referencebenchmarket er tilpasset afdelingens målsætninger vedr. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger, idet det foreskriver reduktion af udledninger (mod netto nuludledning i 2050), samt overvægtning af grønne investeringer. Skyggebenchmarket indeholder en mekanisk nedskrivning af CO<sub>2</sub>-udledninger på 7% p.a., samt et i udgangspunktet 50% lavere-end-afkastbenchmarket udledning. Afdelingen efterlevede denne målsætning.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi                          | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                                | 100.00%       |                    | 0.75                                 | 99.40%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.66                                | 100.00%       |                    | 0.50                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.94 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.41%        | 7.82%              | 24.24 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.40%     | 9.62%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 5.30 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 12.01%             | 22.27 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.94%     | 13.64%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.58 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 7.23%              | 77.33 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.30%     | 9.72%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 26.18 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 100.00%       | 12.01%             | 80.19 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%    | 13.61%           |

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

| Dato       | Indikator                                                  | Fondsværdi             | Fonds dækning | Andel estimat fond | BM Værdi                | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|--------------------|-------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.67                   | 100.00%       |                    | -0.04                   | 99.46%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals | 0.66                   | 100.00%       |                    | -0.04                   | 99.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested      | 6.94 tCO2e/€M invested | 99.41%        | 7.82%              | 59.54 tCO2e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 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%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales         | 31.58 tCO2e/€M sales   | 100.00%       | 7.23%              | 136.32 tCO2e/€M sales   | 99.39%     | 12.22%           |
| 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%           |

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Globale Fokusaktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CI5MV2N6TRG569

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>X Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                              | <b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 90.51% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                              | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                              | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input checked="" type="checkbox"/>                                              | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                         | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |





**I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?**

**Bæredygtigheds-**  
**indikatorer** måler, hvordan  
de miljømæssige eller  
sociale karakteristika, der  
fremmes af dette finansielle  
produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandelev var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelens.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr.mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet frasolgte i årets løb de eventuelle investeringer, der viste sig ikke at kunne leve op til kriterierne for bæredygtig investering for at sikre, at produktet nåede sin målsætning for bæredygtige investeringer. Frasalg skete som del af den løbende porteføljeforvaltning og under hensyntagen til markedslivsliditet for de relevante udstedelser.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                | BM dækning | Andel estimeret BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|-------------------------|------------|--------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.37                 | 100.00%       |                      | -0.04                   | 99.46%     |                    |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                                          | 7.51                 | 100.00%       |                      | 6.76                    | 99.46%     |                    |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 13.07 tCO2e/€M       | 99.67%        | 3.29 %               | 59.54 tCO2e/€M invested | 99.42%     | 12.15%             |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 42.07 tCO2e/€M sales | 100.00%       | 2.97 %               | 137.16 tCO2e/€M sales   | 99.39%     | 12.15%             |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 90.51%               |               |                      | 72.54%                  |            |                    |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.48%                | 98.80%        |                      | 5.82%                   | 99.47%     |                    |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms                        | 2                    |               |                      |                         |            |                    |
| 2023-12-31 | Number of General Assemblies Attended                                                      | 36                   |               |                      |                         |            |                    |
| 2023-12-31 | Percentage of General Assemblies Attended                                                  | 97.30%               |               |                      |                         |            |                    |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 110.08 tCO2e         | 99.67%        | 3.29 %               |                         |            |                    |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 39.82 tCO2e/€M sales | 99.67%        |                      |                         |            |                    |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 90.51%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.48%      | 98.80%        |                      | 3.09%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.37                                 | 100.00%       |                      | -0.04                                | 99.46%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.38                                 | 100.00%       |                      | -0.04                                | 99.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 13.07 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.67%        | 3.29 %               | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 16.10 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 100.00%       | 5.11 %               | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.74%     | 14.83%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 42.07 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 2.97 %               | 137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.39%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 45.03 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 100.00%       | 5.11 %               | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.91%     | 14.72%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.48%                                | 98.80%        |                      | 5.82%                                | 99.47%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.20%                                | 99.33%        |                      | 4.56%                                | 99.93%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 110.08 tCO <sub>2</sub> e            | 99.67%        | 3.29 %               |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 303.90 tCO <sub>2</sub> e            | 100.00%       | 5.11 %               |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 90.51%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 89.82%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.48%      | 98.80%        |                      | 3.09%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 3.20%      | 99.33%        |                      | 3.09%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned
- Number of companies with identified breaches on international norms
- Number of General Assemblies Attended
- Percentage of General Assemblies Attended

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

### **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer                      | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Microsoft Corp                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 4.55%     | US   |
| 2023-12-31 | Visa Inc                                  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.01%     | US   |
| 2023-12-31 | Fiserv Inc                                | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 3.75%     | US   |
| 2023-12-31 | S&P Global Inc                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 3.63%     | US   |
| 2023-12-31 | Schneider Electric SE                     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 3.56%     | US   |
| 2023-12-31 | Alphabet Inc                              | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 3.40%     | US   |
| 2023-12-31 | UnitedHealth Group Inc                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.23%     | US   |
| 2023-12-31 | AXA SA                                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.15%     | FR   |
| 2023-12-31 | Nasdaq Inc                                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.13%     | US   |
| 2023-12-31 | Danaher Corp                              | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 3.08%     | US   |
| 2023-12-31 | AIA Group Ltd                             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.05%     | HK   |
| 2023-12-31 | ICICI Bank Ltd                            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.86%     | IN   |
| 2023-12-31 | Nestle SA                                 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 2.79%     | US   |
| 2023-12-31 | Mondelez International Inc                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 2.68%     | US   |
| 2023-12-31 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | 2.63%     | TW   |
| 2022-12-31 | Visa Inc                                  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.21%     | US   |
| 2022-12-31 | Microsoft Corp                            | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | 4.05%     | US   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                 |                                                   |       |    |
|------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Nasdaq Inc                      | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.79% | US |
| 2022-12-31 | AIA Group Ltd                   | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.74% | HK |
| 2022-12-31 | S&P Global Inc                  | INFORMATION OG<br>KOMMUNIKATION                   | 3.71% | US |
| 2022-12-31 | Fiserv Inc                      | INFORMATION OG<br>KOMMUNIKATION                   | 3.67% | US |
| 2022-12-31 | Danaher Corp                    | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.64% | US |
| 2022-12-31 | Novo Nordisk A/S                | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.31% | DK |
| 2022-12-31 | Schneider Electric SE           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 3.30% | FR |
| 2022-12-31 | AXA SA                          | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.28% | FR |
| 2022-12-31 | ICICI Bank Ltd                  | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.16% | US |
| 2022-12-31 | UnitedHealth Group<br>Inc       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.04% | US |
| 2022-12-31 | Norfolk Southern Corp           | TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING                        | 2.93% | US |
| 2022-12-31 | Thermo Fisher<br>Scientific Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.87% | US |
| 2022-12-31 | Mondelez International<br>Inc   | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.87% | US |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.80%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 90,51%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 62,84%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,23%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 98.80%      |
| #1A Bæredygtige                            | 90.51%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 8.29%       |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 3.48%       |
| Andre miljømæssige                         | 62.84%      |
| Sociale                                    | 24.23%      |
| #2 Andre                                   | 1.20%       |



#### Aktivallokering

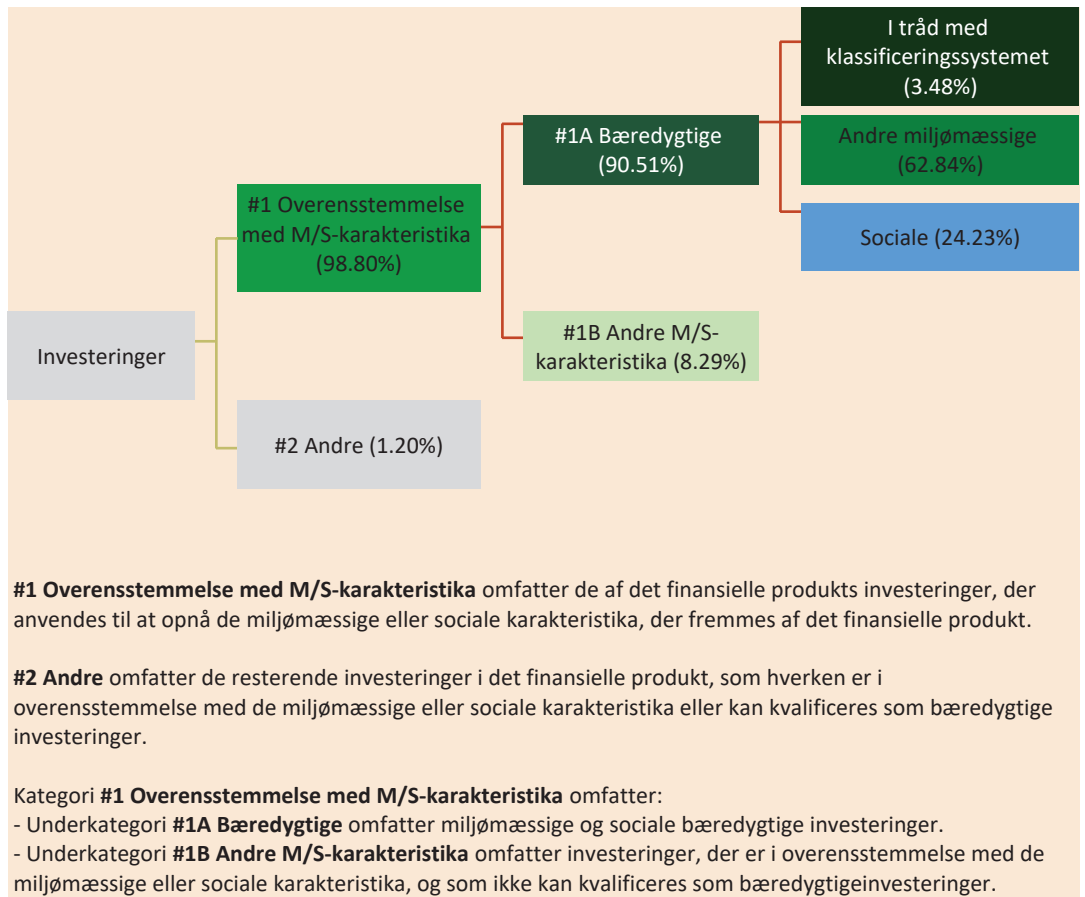
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                         | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 13.17% |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 11.82% |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                | 10.78% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 8.31%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring              | 8.07%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                    | 6.87%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 5.95%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af elektrisk udstyr                                                     | 5.55%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 4.65%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af fødevarer                                                            | 3.92%  |

|            |                                                |                                                                                                   |        |
|------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 14.86% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 12.63% |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Udgivervirksomhed                                                                                 | 9.81%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring                           | 8.00%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 7.65%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Informationstjenester                                                                             | 6.49%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 6.40%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 5.32%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                        | Fremstilling af fødevarer                                                                         | 5.07%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                   | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.52%  |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.48%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 3.48%
- 2022: 3.20%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 62.84%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24.23%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev delvist opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Amazon.com Inc
- Glencore PLC

Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 36 ud af 37 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 97,30%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,11% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### ● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### ● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?*

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: Mix Rente KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300HEO6LPYXDKJB36

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                      | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 48.24% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke udstederne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af udstederne der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel blev delvist opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer lå under minimumsandelen mens produktets investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 18.37                                | 65.22%        |                      | 0.38                                 | 50.00%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 6.53                                 | 75.78%        |                      | 7.92                                 | 100.00%    |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 18.16 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 79.61%        | 93.43 %              | 0.01 tCO <sub>2</sub> e/€M invested  | 50.00%     | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 48.62 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 63.62%        | 93.43 %              | 11.52 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 50.00%     | 100.00%          |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 2                                    |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 369.89 tCO <sub>2</sub> e            | 79.61%        | 93.43 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 990.17 tCO <sub>2</sub> e            | 63.62%        | 93.43 %              | 10.62 tCO <sub>2</sub> e             | 50.00%     | 100.00%          |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 48.24%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.71%      | 66.42%        |                      | 0.42%            |

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                         | Fondsværdi              | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------|-------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 18.37                   | 65.22%        |                      | 0.38                    | 50.00%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.19                    | 66.61%        |                      |                         |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 18.16 tCO2e/€M invested | 79.61%        | 93.43 %              | 0.01 tCO2e/€M invested  | 50.00%     | 100.00%          |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 48.49 tCO2e/€M invested | 64.13%        | 94.46 %              |                         |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 48.62 tCO2e/€M invested | 63.62%        | 93.43 %              | 11.52 tCO2e/€M invested | 50.00%     | 100.00%          |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 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 %              |                         |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 369.89 tCO2e            | 79.61%        | 93.43 %              |                         |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 817.88 tCO2e            | 64.13%        | 94.46 %              |                         |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 990.17 tCO2e            | 63.62%        | 93.43 %              | 10.62 tCO2e             | 50.00%     | 100.00%          |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 817.88 tCO2e            | 64.13%        | 94.46 %              |                         |            |                  |



| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 48.24%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 47.04%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.71%      | 66.42%        |                      | 0.42%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.67%      | 64.13%        |                      | 0.42%            |

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer                 | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 14.29%    | DK   |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 13.37%    | DK   |
| 2023-12-31 | 6.00% Nykredit Realkredit AS 2053    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 9.92%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.47% Danmarks Skibskredit A/S 2028  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.98%     | DK   |
| 2023-12-31 | 1.00% DLR Kredit A/S 2043            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.04%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.93% Realkredit Danmark A/S 2025    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.62%     | DK   |
| 2023-12-31 | 6.00% Jyske Realkredit A/S 2056      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.40%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.44% Danmarks Skibskredit A/S 2028  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.04%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028  | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.97%     | DK   |
| 2023-12-31 | 2.86% Realkredit Danmark A/S 2023    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.78%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.83% Nykredit Realkredit AS 2024    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.51%     | DK   |
| 2023-12-31 | 4.10% Realkredit Danmark A/S 2025    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.36%     | DK   |
| 2023-12-31 | 3.94% Realkredit Danmark A/S 2025    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.35%     | DK   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                                 |                                                 |        |    |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|----|
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2028               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 2.22%  | DK |
| 2023-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2025               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 1.94%  | DK |
| 2022-12-31 | 3.41% Danmarks Skibskredit A/S 2028             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 19.05% | DK |
| 2022-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W                    | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 15.05% | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 13.74% | DK |
| 2022-12-31 | 2.86% Realkredit Danmark A/S 2023               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 13.45% | DK |
| 2022-12-31 | 6.00% Nykredit Realkredit AS 2053               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 13.03% | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% DLR Kredit A/S 2043                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 9.08%  | DK |
| 2022-12-31 | 2.82% Nykredit Realkredit AS 2024               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 6.07%  | DK |
| 2022-12-31 | 1.00% Realkredit Danmark A/S 2028               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.53%  | DK |
| 2022-12-31 | 6.00% Jyske Realkredit A/S 2056                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.41%  | DK |
| 2022-12-31 | 2.85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2024 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | 3.17%  | DK |
| 2022-12-31 | 4.50% Denmark Government Bond 2039              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 0.00%  | DK |
| 2022-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2023          | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | 0.00%  | DK |
| 2022-12-31 | 0.10% Denmark I/L Government Bond 2030          | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 0.00%  | DK |
| 2022-12-31 | 1.50% Denmark Government Bond 2023              | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | 0.00%  | DK |
| 2022-12-31 | 1.75% Denmark Government Bond 2025              | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | 0.00%  | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 101.48%.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 48,24%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2,02%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38,63%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 101.48%     |
| #1A Bæredygtige                            | 48.24%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 53.24%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 9.71%       |
| Andre miljømæssige                         | 2.02%       |
| Sociale                                    | 38.63%      |
| #2 Andre                                   | -1.48%      |

#### Aktivallokering

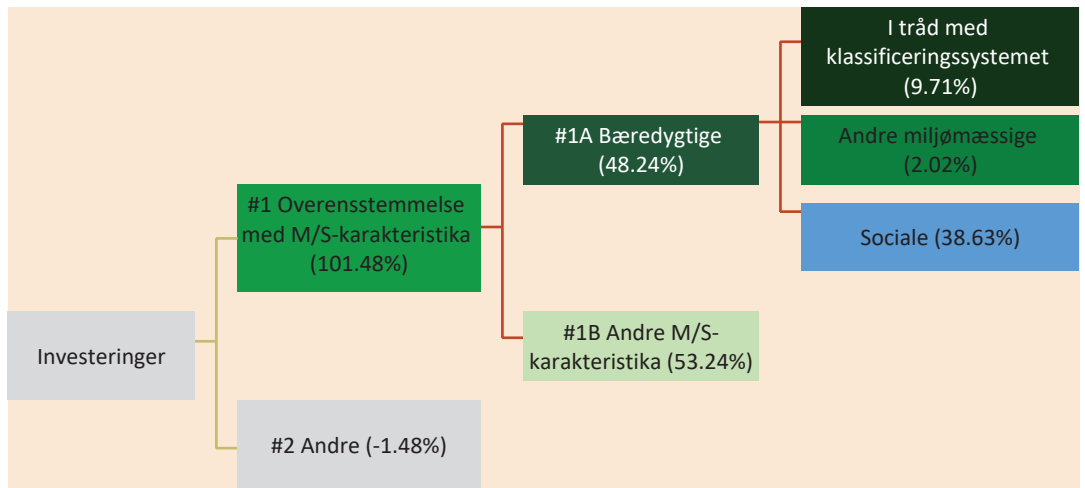
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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 bæredygtige investeringer.

#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                          | Delsektor                                                                           | Vægt    |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 101.46% |
| 2023-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 0.01%   |
| 2023-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 0.01%   |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING  | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring | 99.57%  |
| 2022-12-31 | OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING | Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring                                     | 0.02%   |
| 2022-12-31 | EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING                | El-, gas- og fjernvarmeforsyning                                                    | 0.01%   |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.71%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.71%
- 2022: 5.67%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 2.02%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 38.63%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- MTN Group Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling.



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

#### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.



BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Mix Maksimum  
Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300VYT0B47VDP5R11

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | <b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 80.12% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                       | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.40                                 | 92.94%        |                      | 0.02                                 | 92.04%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.23                                 | 95.59%        |                      | 6.92                                 | 99.54%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 52.32 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.44%        | 23.36 %              | 54.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.01%     | 25.33%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 53.24 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.30%        | 23.36 %              | 55.62 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.01%     | 25.33%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 18                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 2241.57 tCO <sub>2</sub> e           | 92.44%        | 23.36 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 2280.67 tCO <sub>2</sub> e           | 92.30%        | 23.36 %              | 51.26 tCO <sub>2</sub> e             | 92.01%     | 25.33%           |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 80.12%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.87%      | 91.46%        |                      | 4.45%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                         | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.40                                 | 92.94%        |                      | 0.02                                 | 92.04%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.38                                 | 95.38%        |                      | -0.03                                | 84.77%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 52.32 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.44%        | 23.36 %              | 54.69 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.01%     | 25.33%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 59.00 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 94.73%        | 26.91 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 84.78%     | 20.10%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 53.24 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.30%        | 23.36 %              | 55.62 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 92.01%     | 25.33%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 59.00 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 94.73%        | 26.91 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 84.78%     | 20.10%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                | 104.98 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 89.93%        | 26.45 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 84.93%     | 20.01%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 2241.57 tCO <sub>2</sub> e           | 92.44%        | 23.36 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 1203.46 tCO <sub>2</sub> e           | 94.73%        | 26.91 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 2280.67 tCO <sub>2</sub> e           | 92.30%        | 23.36 %              | 51.26 tCO <sub>2</sub> e             | 92.01%     | 25.33%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 1203.46 tCO <sub>2</sub> e           | 94.73%        | 26.91 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 80.12%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 80.35%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.87%      | 91.46%           |                         | 4.45%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.33%      | 93.24%           |                         | 4.45%               |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:**

| Dato       | Top 15 investeringer    | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Value Aktier KL W       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 15.55%    | DK   |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 15.36%    | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Globale Aktier KL | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 14.23%    | DK   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                             |                                                |        |    |
|------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------|----|
| 2023-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.28%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.26%  | DK |
| 2023-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.61%  | DK |
| 2023-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.10%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.51%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Emerging Markets KL                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.48%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.68%  | DK |
| 2023-12-31 | Private Equity ASL KL B                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.13%  | DK |
| 2023-12-31 | Globale Aktier                              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.81%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.34%  | DK |
| 2023-12-31 | Nye Obligationmarkedet KL W                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.98%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX USA Growth KL                         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.97%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 15.71% | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 15.57% | DK |
| 2022-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 15.56% | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 9.02%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 9.00%  | DK |
| 2022-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.84%  | DK |
| 2022-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.43%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.95%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Emerging Markets KL                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.94%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.95%  | DK |
| 2022-12-31 | Private Equity ASL KL B                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.23%  | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.49%  | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.98%  | DK |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet Sparinvest



Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i

|            |                              |                                                |       |    |
|------------|------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.97% | DK |
| 2022-12-31 | Infrastruktur ASL KL B       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 0.29% | DK |





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.32%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.32%      |
| #1A Bæredygtige                            | 80.12%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 19.20%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 5.87%       |
| Andre miljømæssige                         | 42.63%      |
| Sociale                                    | 32.09%      |
| #2 Andre                                   | 0.68%       |

#### Aktivallokering

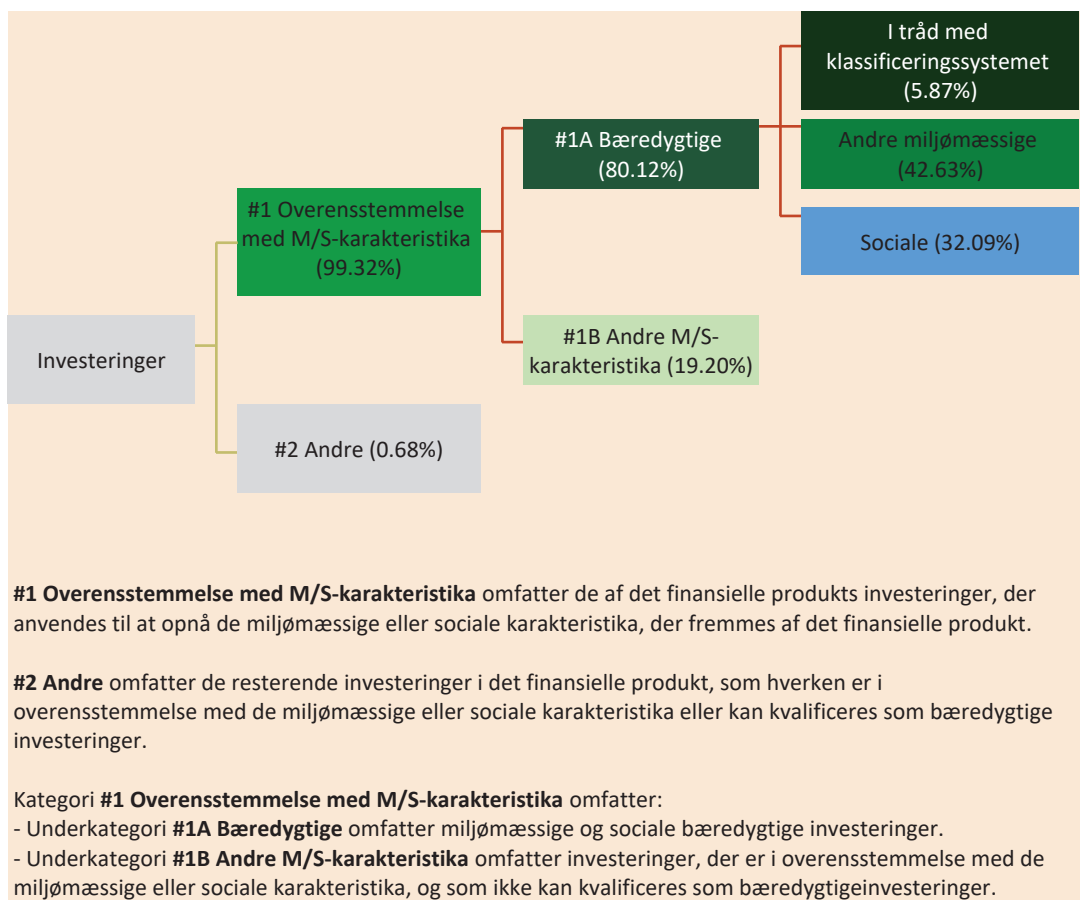
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Dato       | Sektor                                            | Delsektor                                                                                    | Vægt   |
|------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.32% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 98.96% |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.87%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☐

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.87%
- 2022: 5.33%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 42.63%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 32.09%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

### ● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Bæredygtige Value  
Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300T6CC27QZKWUY62

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | <b>Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 92.71% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                       | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte selskabers klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Samtidig forsøgte produktet gennem sit aktive ejerskab selv at påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Gennem udvælgelse af selskaber der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af selskaber der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate selskaber. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate selskaber med høje klimarisici udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.46                                 | 99.30%        |                      | -0.04                                | 99.46%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 59.93 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.58%        | 10.16 %              | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 74.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.58%        | 10.16 %              | 137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.39%     | 12.15%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 92.71%                               |               |                      | 72.54%                               |            |                  |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.96%                                | 97.21%        |                      | 5.82%                                | 99.47%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 13129.77 tCO <sub>2</sub> e          | 99.58%        | 10.16 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned                                   | 84.23 tCO <sub>2</sub> e/€M sales    | 99.58%        |                      |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 92.71%     |               |                      | 70.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.96%      | 97.21%        |                      | 4.08%            |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt. Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi                            | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.46                                  | 99.30%        |                      | -0.04                                | 99.46%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals                                 | 0.47                                  | 99.35%        |                      | -0.04                                | 99.74%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 59.93 tCO <sub>2</sub> e/€M invested  | 99.58%        | 10.16 %              | 59.54 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.42%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested                                      | 103.09 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.10%        | 18.00 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 99.74%     | 14.83%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 74.14 tCO <sub>2</sub> e/€M sales     | 99.58%        | 10.16 %              | 137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.39%     | 12.15%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                                         | 95.09 tCO <sub>2</sub> e/€M sales     | 99.35%        | 18.00 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 99.91%     | 14.72%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.96%                                 | 97.21%        |                      | 5.82%                                | 99.47%     |                  |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.44%                                 | 96.82%        |                      | 4.56%                                | 99.93%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 13129.77 tCO <sub>2</sub> e           | 99.58%        | 10.16 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                                                | 18748.66 tCO <sub>2</sub> e           | 99.10%        | 18.00 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 92.71%     |                  |                         | 70.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 94.85%     |                  |                         | 70.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.96%      | 97.21%           |                         | 4.08%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 4.44%      | 96.82%           |                         | 4.08%               |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales owned

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer  | Sektor                                            | % Aktiver | Land |
|------------|-----------------------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Owens Corning         | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.56%     | US   |
| 2023-12-31 | Travelers Cos Inc/The | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.54%     | US   |
| 2023-12-31 | Applied Materials Inc | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                           | 2.39%     | US   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                      |                                                                                           |       |    |
|------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|
| 2023-12-31 | Oracle Corp                          | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.34% | US |
| 2023-12-31 | CVS Health Corp                      | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.34% | US |
| 2023-12-31 | Citigroup Inc                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.28% | US |
| 2023-12-31 | MetLife Inc                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.19% | US |
| 2023-12-31 | Whirlpool Corp                       | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.13% | US |
| 2023-12-31 | Pfizer Inc                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.04% | US |
| 2023-12-31 | AT&T Inc                             | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.04% | US |
| 2023-12-31 | Kroger Co/The                        | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.03% | US |
| 2023-12-31 | International Business Machines Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 1.84% | US |
| 2023-12-31 | Regions Financial Corp               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.79% | US |
| 2023-12-31 | ING Groep NV                         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 1.76% | NL |
| 2023-12-31 | Omnicom Group Inc                    | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | 1.73% | US |
| 2022-12-31 | Travelers Cos Inc/The                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.83% | US |
| 2022-12-31 | CVS Health Corp                      | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 2.45% | US |
| 2022-12-31 | Pfizer Inc                           | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.44% | US |
| 2022-12-31 | Omnicom Group Inc                    | LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER                                      | 2.41% | US |
| 2022-12-31 | MetLife Inc                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.40% | US |
| 2022-12-31 | Regions Financial Corp               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.27% | US |
| 2022-12-31 | PulteGroup Inc                       | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | 2.20% | US |
| 2022-12-31 | Sanofi                               | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | 2.17% | FR |
| 2022-12-31 | Oracle Corp                          | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.16% | US |
| 2022-12-31 | International Business Machines Corp | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | 2.06% | US |
| 2022-12-31 | Citigroup Inc                        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | 2.01% | US |
| 2022-12-31 | Kroger Co/The                        | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | 1.98% | US |
| 2022-12-31 | Metso Outotec Oyj                    | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | 1.94% | FI |

[REDACTED]

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det fin

|            |                    |                         |       |    |
|------------|--------------------|-------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Whirlpool Corp     | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED | 1.80% | US |
| 2022-12-31 | nVent Electric PLC | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED | 1.80% | US |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.63%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 92,71%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 50,11%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 37,65%

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 97.63%      |
| #1A Bæredygtige                            | 92.71%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 4.92%       |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 4.96%       |
| Andre miljømæssige                         | 50.11%      |
| Sociale                                    | 37.65%      |
| #2 Andre                                   | 2.37%       |

#### Aktivallokering

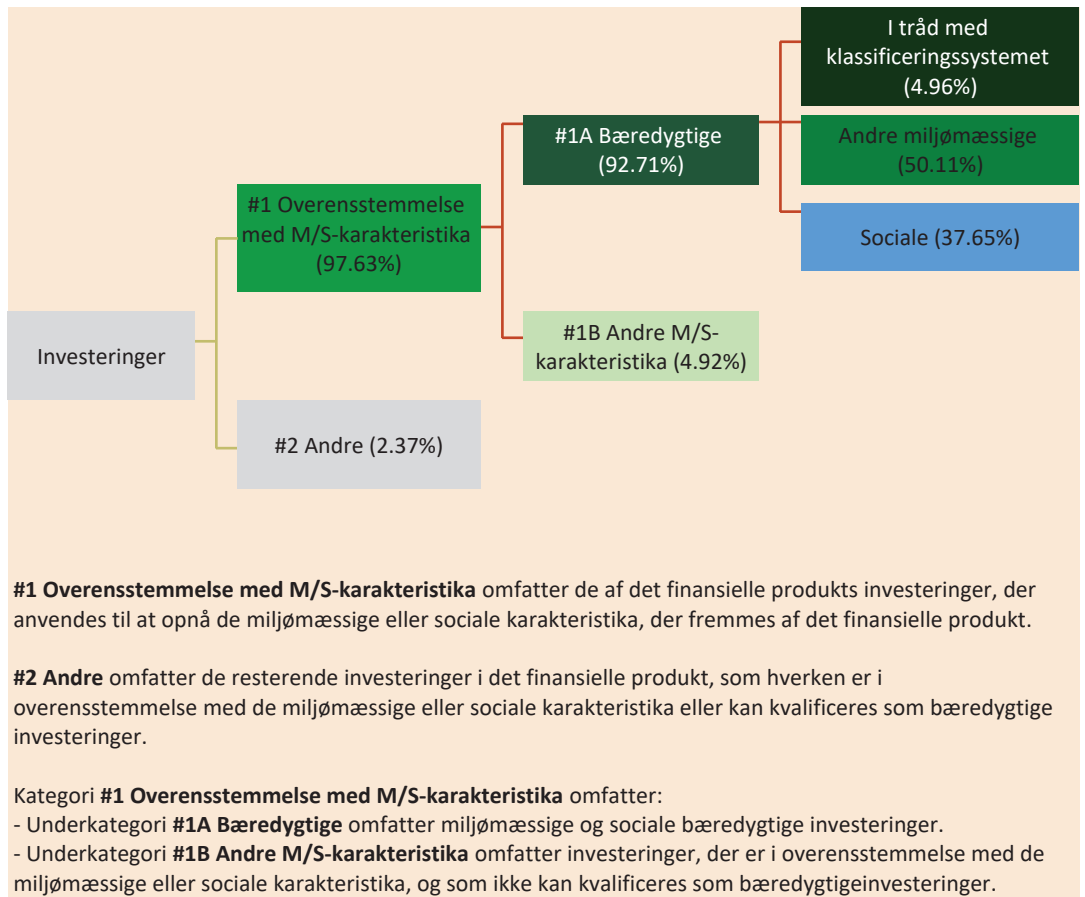
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de aktiviteter

gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Dato       | Sektor                                                                                    | Delsektor                                                                            | Vægt   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring  | 13.00% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                         | 11.54% |
| 2023-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                              | 11.17% |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                    | 8.45%  |
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring | 7.81%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                    | 6.01%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                    | 4.88%  |
| 2023-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                            | 4.12%  |



|            |                                                                                           |                                                                                                   |        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.18%  |
| 2023-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Udgivervirksomhed                                                                                 | 2.90%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring               | 14.72% |
| 2022-12-31 | HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER | Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler                                           | 9.81%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter                                      | 9.73%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater                                 | 9.36%  |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING                                            | Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring              | 7.43%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af kemiske produkter                                                                 | 5.70%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Telekommunikation                                                                                 | 4.12%  |
| 2022-12-31 | FREMSTILLINGSVIRKSOMHED                                                                   | Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.                                                         | 3.44%  |
| 2022-12-31 | INFORMATION OG KOMMUNIKATION                                                              | Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter | 3.16%  |
| 2022-12-31 | BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED                                                                | Opførelse af bygninger                                                                            | 2.93%  |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



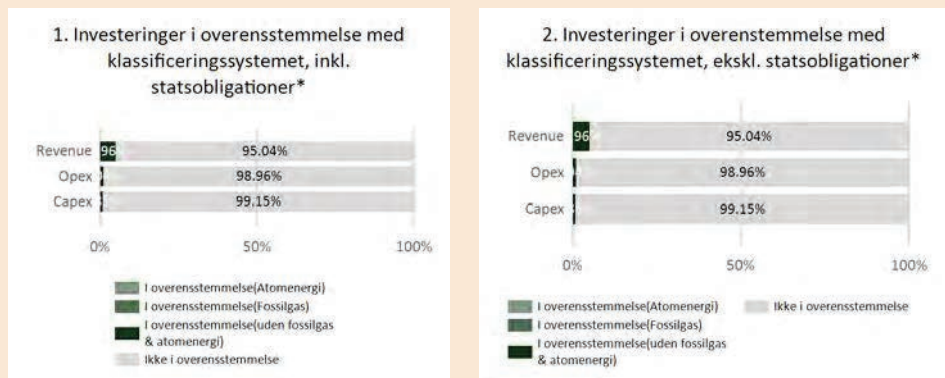
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.96%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. \*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 4.96%
- 2022: 4.44%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 50.11%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 37.65%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate selskaber med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte selskaber der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede sine stemmerettigheder. Forvalteren deltog i 85 ud af 85 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 23,53% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

#### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

#### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

#### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Mix Lav Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493004DXC42G6FMRU52

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja                                                                                      | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :                                                        | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 69.06% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                     |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.43                                 | 79.83%        |                      | 0.23                                 | 62.34%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.18                                 | 90.95%        |                      | 7.45                                 | 99.83%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 25.99 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 80.16%        | 71.76 %              | 23.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 62.27%     | 78.04%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 36.87 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 77.31%        | 71.76 %              | 32.13 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 62.27%     | 78.04%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 18                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 15318.26 tCO <sub>2</sub> e          | 80.16%        | 71.76 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 21726.58 tCO <sub>2</sub> e          | 77.31%        | 71.76 %              | 29.62 tCO <sub>2</sub> e             | 62.27%     | 78.04%           |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 69.06%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 8.98%      | 78.09%        |                      | 4.77%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                          | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals         | 0.43                                 | 79.83%        |                      | 0.23                                 | 62.34%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals         | 0.44                                 | 82.09%        |                      | -0.01                                | 24.93%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested              | 25.99 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 80.16%        | 71.76 %              | 23.77 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 62.27%     | 78.04%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested              | 37.35 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 79.25%        | 72.71 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 24.94%     | 3.71%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method) | 36.87 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 77.31%        | 71.76 %              | 32.13 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 62.27%     | 78.04%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method) | 37.35 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 79.25%        | 72.71 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 24.94%     | 3.71%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                 | 132.47 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 37.56%        | 71.46 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 24.98%     | 3.68%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                        | 15318.26 tCO <sub>2</sub> e          | 80.16%        | 71.76 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                        | 17862.78 tCO <sub>2</sub> e          | 79.25%        | 72.71 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                           | 21726.58 tCO <sub>2</sub> e          | 77.31%        | 71.76 %              | 29.62 tCO <sub>2</sub> e             | 62.27%     | 78.04%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                           | 17862.78 tCO <sub>2</sub> e          | 79.25%        | 72.71 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 69.06%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 70.35%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 8.98%      | 78.09%        |                      | 4.77%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.29%      | 78.87%        |                      | 4.77%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.



**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

| Dato       | Top 15 investeringer            | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|---------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Korte Obligationer KL W         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.42%    | DK   |
| 2023-12-31 | Mellemlange Obligationer KL W   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 14.66%    | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Stabile Obligationer KL A | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 10.37%    | DK   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                             |                                                |        |    |
|------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------|----|
| 2023-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.38%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.77%  | DK |
| 2023-12-31 | Nye Obligationer KL W                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.16%  | DK |
| 2023-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.81%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.75%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.61%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.52%  | DK |
| 2023-12-31 | Korte Obligationer Fonde KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.37%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.62%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.61%  | DK |
| 2023-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.14%  | DK |
| 2023-12-31 | Infrastruktur ASL KL B                      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.52%  | DK |
| 2022-12-31 | Korte Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.81% | DK |
| 2022-12-31 | Mellemlange Obligationer KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 14.59% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Stabile Obligationer KL A             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 10.82% | DK |
| 2022-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 7.96%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.99%  | DK |
| 2022-12-31 | Nye Obligationer KL W                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.02%  | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.78%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.63%  | DK |
| 2022-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.62%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.62%  | DK |
| 2022-12-31 | Korte Obligationer Fonde KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.51%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.68%  | DK |

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                                |                                                   |       |    |
|------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL          | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.67% | DK |
| 2022-12-31 | Danske Aktier KL W             | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.22% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Bæredygtige<br>Global KL | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.46% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.74%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.74%      |
| #1A Bæredygtige                            | 69.06%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 30.68%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 8.98%       |
| Andre miljømæssige                         | 15.55%      |
| Sociale                                    | 45.33%      |
| #2 Andre                                   | 0.26%       |

#### Aktivallokering

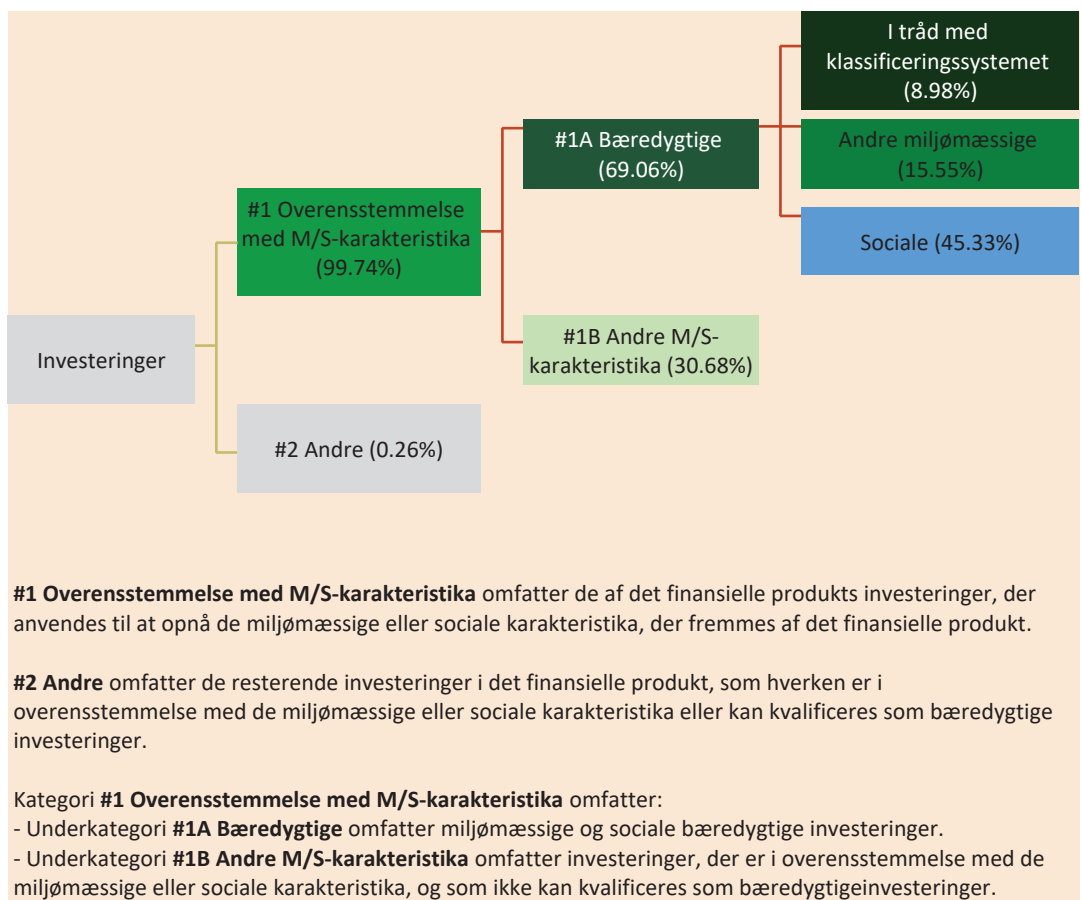
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Dato       | Sektor                                            | Delsektor                                                                                    | Vægt   |
|------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.74% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.66% |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



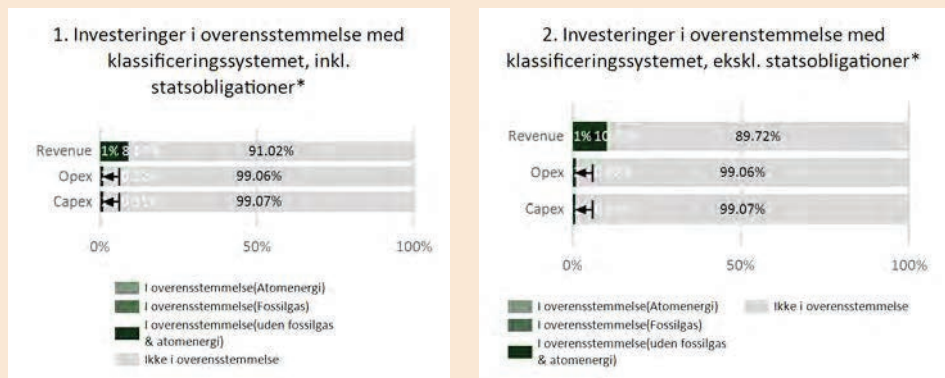
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.98%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 8.98%
- 2022: 6.29%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 15.55%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 45.33%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.





## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

### ● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Mix Mellem Risiko  
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300EMYMQWOYMZ6257

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | <b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 71.98% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %</b>                                                    | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      |                                                                                                                       | <input type="checkbox"/>                                                       | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |

Årsrapport 2023 - Investeringsselskabet A/S



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtigheds-indikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.40                                 | 83.21%        |                      | 0.18                                 | 72.26%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.13                                 | 92.90%        |                      | 7.35                                 | 99.76%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 39.73 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.73%        | 54.34 %              | 36.88 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 72.24%     | 60.47%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 45.33 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 81.35%        | 54.34 %              | 41.22 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 72.24%     | 60.47%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 18                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 25883.88 tCO <sub>2</sub> e          | 82.73%        | 54.34 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 29535.39 tCO <sub>2</sub> e          | 81.35%        | 54.34 %              | 37.99 tCO <sub>2</sub> e             | 72.24%     | 60.47%           |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 71.98%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.58%      | 81.71%        |                      | 4.69%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                         | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.40                                 | 83.21%        |                      | 0.18                                 | 72.26%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.40                                 | 85.66%        |                      | -0.02                                | 44.88%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 39.73 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.73%        | 54.34 %              | 36.88 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 72.24%     | 60.47%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 48.25 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 83.48%        | 56.49 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 44.88%     | 6.67%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 45.33 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 81.35%        | 54.34 %              | 41.22 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 72.24%     | 60.47%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 48.25 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 83.48%        | 56.49 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 44.88%     | 6.67%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                | 127.74 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 57.21%        | 55.26 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 44.96%     | 6.62%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 25883.88 tCO <sub>2</sub> e          | 82.73%        | 54.34 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 24052.05 tCO <sub>2</sub> e          | 83.48%        | 56.49 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 29535.39 tCO <sub>2</sub> e          | 81.35%        | 54.34 %              | 37.99 tCO <sub>2</sub> e             | 72.24%     | 60.47%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 24052.05 tCO <sub>2</sub> e          | 83.48%        | 56.49 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 71.98%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 71.86%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 7.58%      | 81.71%           |                         | 4.69%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.84%      | 82.92%           |                         | 4.69%               |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade måltes gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:**

| Dato       | Top 15 investeringer            | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|---------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Mellemlange Obligationer KL W   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 14.03%    | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Stabile Obligationer KL A | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 12.75%    | DK   |
| 2023-12-31 | Lange Obligationer KL W         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 9.99%     | DK   |



Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                                             |                                                   |        |    |
|------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------|----|
| 2023-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.55%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.47%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.11%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.82%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.70%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.70%  | DK |
| 2023-12-31 | Nye Obligationer KL W                       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.44%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.36%  | DK |
| 2023-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.90%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Emerging Markets KL                   | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.54%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL                 | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.54%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.54%  | DK |
| 2022-12-31 | Mellemlange Obligationer KL W               | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 13.86% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Stabile Obligationer KL A             | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 13.31% | DK |
| 2022-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 9.75%  | DK |
| 2022-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.24%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.21%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 8.19%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.00%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.81%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.72%  | DK |
| 2022-12-31 | Nye Obligationer KL W                       | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.67%  | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.58%  | DK |
| 2022-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG<br>FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.14%  | DK |

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                                      |                                                |       |    |
|------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.68% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Emerging Markets KL            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.61% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.59% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.57%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.57%      |
| #1A Bæredygtige                            | 71.98%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 27.60%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 7.58%       |
| Andre miljømæssige                         | 25.09%      |
| Sociale                                    | 39.83%      |
| #2 Andre                                   | 0.43%       |

#### Aktivallokering

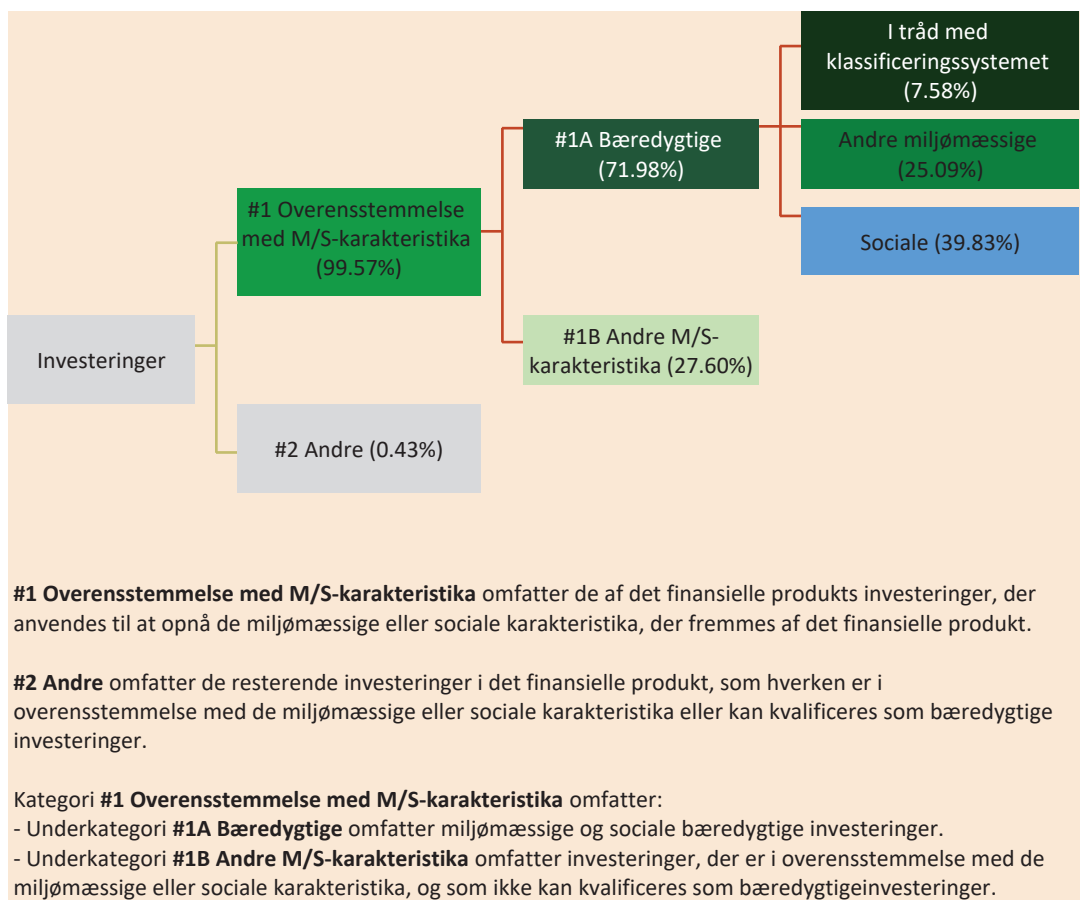
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Dato       | Sektor                                            | Delsektor                                                                                    | Vægt   |
|------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.57% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.53% |

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.58%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

- Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft
- X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.58%
- 2022: 5.84%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 25.09%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 39.83%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

### ● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.



BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Mix Høj Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
54930009NEFFEZ7BIQ42

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : % | <input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 74.06%<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><br><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål<br><br><input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b> |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.38                                 | 86.51%        |                      | 0.10                                 | 82.15%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.13                                 | 93.85%        |                      | 7.14                                 | 99.65%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 50.29 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 85.65%        | 37.63 %              | 46.85 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.12%     | 42.90%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 52.85 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 85.29%        | 37.63 %              | 49.28 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.12%     | 42.90%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 18                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 11824.23 tCO <sub>2</sub> e          | 85.65%        | 37.63 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 12426.57 tCO <sub>2</sub> e          | 85.29%        | 37.63 %              | 45.42 tCO <sub>2</sub> e             | 82.12%     | 42.90%           |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 74.06%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.23%      | 85.28%        |                      | 4.30%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                         | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.38                                 | 86.51%        |                      | 0.10                                 | 82.15%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.36                                 | 89.24%        |                      | -0.02                                | 64.83%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 50.29 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 85.65%        | 37.63 %              | 46.85 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.12%     | 42.90%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 56.99 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 87.83%        | 40.99 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 64.83%     | 27.14%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 52.85 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 85.29%        | 37.63 %              | 49.28 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 82.12%     | 42.90%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 56.99 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 87.83%        | 40.99 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 64.83%     | 27.14%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                | 120.27 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 75.28%        | 39.96 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 64.94%     | 27.07%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 11824.23 tCO <sub>2</sub> e          | 85.65%        | 37.63 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 8999.77 tCO <sub>2</sub> e           | 87.83%        | 40.99 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 12426.57 tCO <sub>2</sub> e          | 85.29%        | 37.63 %              | 45.42 tCO <sub>2</sub> e             | 82.12%     | 42.90%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 8999.77 tCO <sub>2</sub> e           | 87.83%        | 40.99 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds<br>dækning | Andel<br>estimeret data | Målsætning<br>Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------------|---------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 74.06%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 73.72%     |                  |                         | 50.00%              |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.23%      | 85.28%           |                         | 4.30%               |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 5.34%      | 86.94%           |                         | 4.30%               |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:**

| Dato       | Top 15 investeringer    | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Lange Obligationer KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.04%    | DK   |
| 2023-12-31 | Value Aktier KL W       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 12.44%    | DK   |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 12.40%    | DK   |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

|            |                                             |                                                |        |    |
|------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------|----|
| 2023-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 11.46% | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 6.68%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 6.66%  | DK |
| 2023-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.52%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.78%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.63%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Emerging Markets KL                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.59%  | DK |
| 2023-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.43%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.31%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.15%  | DK |
| 2023-12-31 | Private Equity ASL KL B                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.63%  | DK |
| 2023-12-31 | Lange Obligationer Fonde KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.34%  | DK |
| 2022-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.31% | DK |
| 2022-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 11.94% | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 11.92% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 11.86% | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 6.91%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 6.82%  | DK |
| 2022-12-31 | Danske Aktier KL W                          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.88%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.02%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Emerging Markets KL                   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.77%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Bæredygtige Global KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.72%  | DK |
| 2022-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.60%  | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.55%  | DK |



Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                                      |                                                |       |    |
|------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 3.41% | DK |
| 2022-12-31 | Private Equity ASL KL B              | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.63% | DK |
| 2022-12-31 | Lange Obligationer Fonde KL          | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.29% | DK |





## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.54%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.54%      |
| #1A Bæredygtige                            | 74.06%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 25.47%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 6.23%       |
| Andre miljømæssige                         | 34.47%      |
| Sociale                                    | 33.86%      |
| #2 Andre                                   | 0.46%       |

#### Aktivallokering

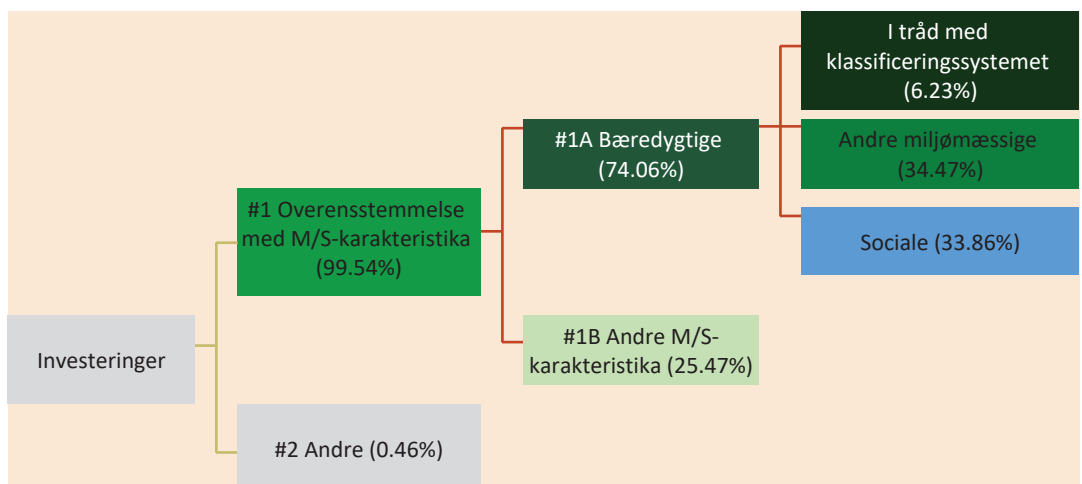
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### Mulighedsskaben de

aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

#### Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

| Dato       | Sektor                                            | Delsektor                                                                                    | Vægt   |
|------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.54% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.30% |

Årsrapport 2023  
Investeringsforeningen Sparinvest

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.23%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej ☒

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.23%
- 2022: 5.34%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 34.47%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 33.86%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

### ● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Mix Minimum  
Risiko KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300D5X1L2BIIZ7202

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

| <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Ja</b> |                                                                                                                       | <div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> </div> <b>Nej</b> |                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:</b>                                                         | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | <b>Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika</b> og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 66.76% |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                                  |
| <input type="checkbox"/>                                                      | i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/>                                                      | Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input checked="" type="checkbox"/>                                            | med et socialt mål                                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/>                                                      | <b>Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %                                                   | <input type="checkbox"/>                                                       | <b>Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                          |



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftag og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftaget (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

| Dato       | Indikator                                                           | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals          | 0.43                                 | 77.17%        |                      | 0.27                                 | 57.39%     |                  |
| 2023-12-31 | MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023                   | 7.13                                 | 89.71%        |                      | 7.54                                 | 99.88%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested               | 20.52 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 77.36%        | 79.63 %              | 15.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 57.32%     | 86.82%           |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested (Old Method)  | 32.11 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 74.39%        | 79.63 %              | 25.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 57.32%     | 86.82%           |
| 2023-12-31 | Number of companies with identified breaches on international norms | 18                                   |               |                      |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                         | 978.28 tCO <sub>2</sub> e            | 77.36%        | 79.63 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions (Old Method)                            | 1530.89 tCO <sub>2</sub> e           | 74.39%        | 79.63 %              | 23.77 tCO <sub>2</sub> e             | 57.32%     | 86.82%           |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 66.76%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.37%      | 74.96%        |                      | 4.87%            |



Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2023:

- Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

| Dato       | Indikator                                                         | Fondsværdi                           | Fonds dækning | Andel estimeret data | BM Værdi                             | BM dækning | Andel estimat BM |
|------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------|------------------|
| 2023-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.43                                 | 77.17%        |                      | 0.27                                 | 57.39%     |                  |
| 2022-12-31 | Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals        | 0.46                                 | 80.21%        |                      | -0.01                                | 14.96%     |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 20.52 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 77.36%        | 79.63 %              | 15.50 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 57.32%     | 86.82%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested             | 32.18 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 76.90%        | 80.18 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 14.96%     | 2.22%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 32.11 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 74.39%        | 79.63 %              | 25.79 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 57.32%     | 86.82%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested(Old Method) | 32.18 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 76.90%        | 80.18 %              | 63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M invested | 14.96%     | 2.22%            |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales                | 145.76 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 29.23%        | 78.75 %              | 171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M sales   | 14.99%     | 2.21%            |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 978.28 tCO <sub>2</sub> e            | 77.36%        | 79.63 %              |                                      |            |                  |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions                                       | 689.18 tCO <sub>2</sub> e            | 76.90%        | 80.18 %              |                                      |            |                  |
| 2023-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 1530.89 tCO <sub>2</sub> e           | 74.39%        | 79.63 %              | 23.77 tCO <sub>2</sub> e             | 57.32%     | 86.82%           |
| 2022-12-31 | Scope 1 and 2 GHG emissions(Old Method)                           | 689.18 tCO <sub>2</sub> e            | 76.90%        | 80.18 %              |                                      |            |                  |

| Dato       | Indikator                                                                                  | Fondsværdi | Fonds dækning | Andel estimeret data | Målsætning Værdi |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------|
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 66.76%     |               |                      | 50.00%           |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments                                                           | 69.13%     |               |                      | 50.00%           |
| 2023-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 9.37%      | 74.96%        |                      | 4.87%            |
| 2022-12-31 | Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy | 6.49%      | 76.59%        |                      | 4.87%            |

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

De følgende indikatorer blev tilføjet til prospektet i 2023 og fremgik derfor ikke af sammenligningen med tidligere perioder:

- MSCI ESG Quality Score - Model from February 2023
- Number of companies with identified breaches on international norms

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

**Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier. Produktets bæredygtige investeringer blev kontrolleret for ikke at gøre væsentlig skade gennem definitionen på bæredygtige investeringer. Princippet om ikke at gøre væsentlig skade målt gennem overholdelse af Global Compacts principper og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber sammenholdt med sektoreksklusioner rettet imod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, der gjorde væsentlig skade på et af de 17 verdensmål, blev ikke anset for at være bæredygtige.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktet forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:**

| Dato       | Top 15 investeringer            | Sektor                                         | % Aktiver | Land |
|------------|---------------------------------|------------------------------------------------|-----------|------|
| 2023-12-31 | Korte Obligationer KL W         | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.89%    | DK   |
| 2023-12-31 | Mellemlange Obligationer KL W   | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.25%    | DK   |
| 2023-12-31 | INDEX Stabile Obligationer KL A | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 16.12%    | DK   |

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                                             |                                                |        |    |
|------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------|----|
| 2023-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 6.50%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.96%  | DK |
| 2023-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.65%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.29%  | DK |
| 2023-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.90%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.73%  | DK |
| 2023-12-31 | Infrastruktur ASL KL B                      | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.62%  | DK |
| 2023-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.42%  | DK |
| 2023-12-31 | Taktisk Allokering KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.03%  | DK |
| 2023-12-31 | Korte Obligationer Fonde KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.51%  | DK |
| 2023-12-31 | Virksomhedsobligationer HY Kort KL W        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.46%  | DK |
| 2023-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.41%  | DK |
| 2022-12-31 | Korte Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.92% | DK |
| 2022-12-31 | Mellemlange Obligationer KL W               | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.88% | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Stabile Obligationer KL A             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 18.63% | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 6.95%  | DK |
| 2022-12-31 | Nye Obligationsmarkeder KL W                | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.94%  | DK |
| 2022-12-31 | Lange Obligationer KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 5.93%  | DK |
| 2022-12-31 | Virksomhedsobligationer HY KL W             | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 4.96%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL W                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.77%  | DK |
| 2022-12-31 | Value Aktier KL W                           | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.74%  | DK |
| 2022-12-31 | INDEX Globale Aktier KL                     | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 2.71%  | DK |
| 2022-12-31 | Korte Obligationer Fonde KL                 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.83%  | DK |
| 2022-12-31 | Bæredygtige Aktier KL                       | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.67%  | DK |

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

|            |                               |                                                |       |    |
|------------|-------------------------------|------------------------------------------------|-------|----|
| 2022-12-31 | Bæredygtige Value Aktier KL W | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.57% | DK |
| 2022-12-31 | Infrastruktur ASL KL B        | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.54% | DK |
| 2022-12-31 | Danske Aktier KL W            | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING | 1.32% | DK |



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.33%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

### Hvad var aktivallokeringen?

Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet" ikke nødvendigvis summe til "#1A Bæredygtige".

| Aktiv fordeling                            | Procentsats |
|--------------------------------------------|-------------|
| #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika | 99.33%      |
| #1A Bæredygtige                            | 66.76%      |
| #1B Andre M/S-karakteristika               | 32.57%      |
| I tråd med klassificeringssystemet         | 9.37%       |
| Andre miljømæssige                         | 10.98%      |
| Sociale                                    | 47.14%      |
| #2 Andre                                   | 0.67%       |

#### Aktivallokering

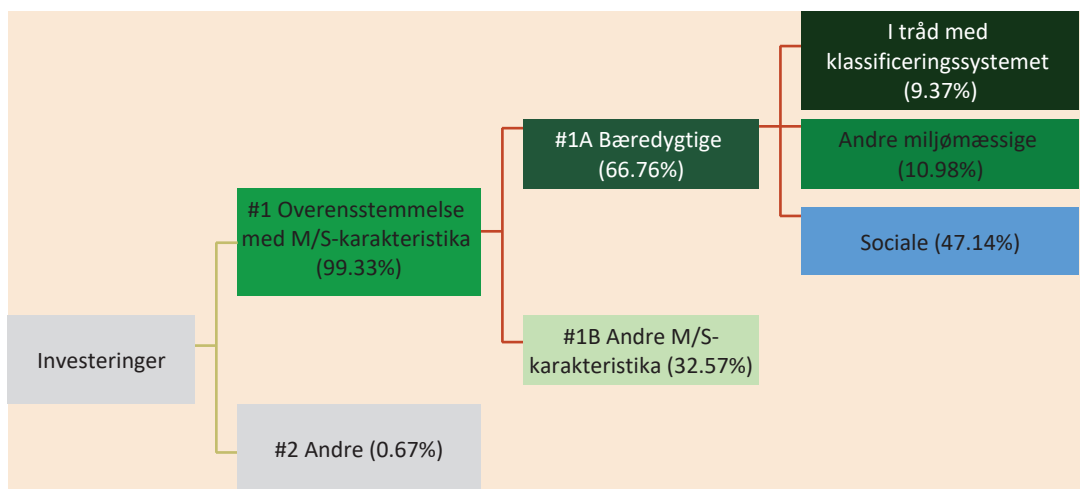
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

#### 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?**

| Dato       | Sektor                                            | Delsektor                                                                                    | Vægt   |
|------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2023-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.33% |
| 2022-12-31 | PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED,<br>FORSIKRING | Pengeinstitut- og<br>finansieringsvirksomhed<br>undtagen forsikring og<br>pensionsforsikring | 99.65% |



Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

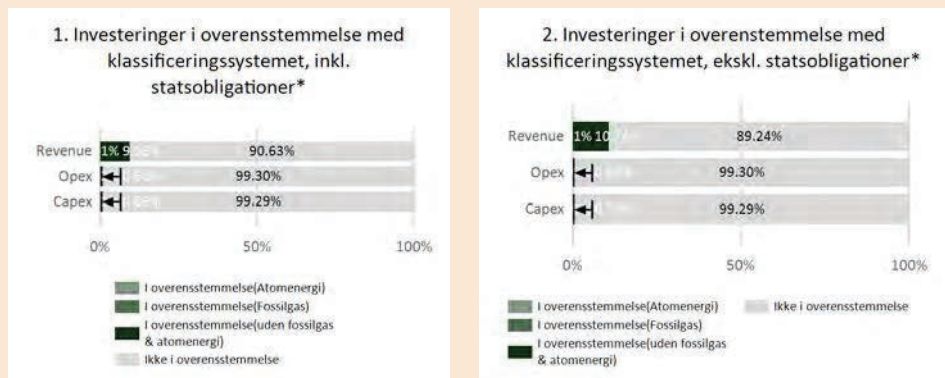
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.37%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

### Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: ☐ Inden for fossil gas ☐ Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

### Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 9.37%
- 2022: 6.49%



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 10.98%.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 47.14%.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdt udelukkende en mindre kontantbeholdning. Formålet med kontantbeholdningen var likviditetsstyring i produktet. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- 3M Co
- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- Barrick Gold Corp
- Bayer AG
- EDP Renovaveis SA
- Glencore PLC
- Grupo Mexico SAB de CV
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Teva Pharmaceutical Industries Ltd
- Vale SA
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 3176 ud af 3215 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,79%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 21,78% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger. Samtidig er informationsdelingen omkring disse aktiviteter øget, så investorer dag for dag kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på forvalterens hjemmeside [Sparinvest Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

### Reference

**benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

### ● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

### ● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Dirk Schulze

### Direktion

På vegne af: Direktionen i Sparinvest S.A.

Serienummer: drs@sparinvest.lu

IP: 93.176.xxx.xxx

2024-03-13 09:55:24 UTC



## Morten Dyring Skipper

### Direktion

På vegne af: Direktion Sparinvest S.A.

Serienummer: 90fd9a0e-9e3a-46b9-b1cd-3c1c13e9f425

IP: 93.176.xxx.xxx

2024-03-13 10:09:58 UTC



## Astrid Siegrid Preusse

### Direktion

På vegne af: Direktionen i Sparinvest S.A.

Serienummer: asp@sparinvest.lu

IP: 93.176.xxx.xxx

2024-03-14 09:34:17 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**

Penneo dokumentnummer: JG508H15VDH487PQDNL4K5S8HD-2Q0DQ-85588P

# PENNEO

*Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.*

*“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”*

**Philip S. Thorsen**

**Dirigent**

Afventer  
underskrift



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### **Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt**

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**