

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Årsrapport for 2024



# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2024 i hovedtræk</i> .....	8
<i>Forventninger til 2025</i> .....	9
<i>Udviklingen i foreningen i 2024</i> .....	10
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i> .....	14
<i>Fund Governance</i> .....	16
<i>Væsentlige aftaler</i> .....	19
<i>Generalforsamling 2025</i> .....	20
<i>Øvrige forhold</i> .....	20
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv</i> .....	21
Årsregnskaber.....	23
<i>Defensiv KL</i> .....	24
<i>Moderat KL</i> .....	29
<i>Offensiv KL</i> .....	34
<i>Defensiv - Porteføljepleje KL</i> .....	39
<i>Moderat - Porteføljepleje KL</i> .....	44
<i>Offensiv - Porteføljepleje KL</i> .....	49
<i>Bæredygtig Defensiv KL</i> .....	54
<i>Bæredygtig Moderat KL</i> .....	59
<i>Bæredygtig Offensiv KL</i> .....	65
<i>Foreningens noter</i> .....	70
<i>Anvendt regnskabspraksis</i> .....	70
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i> .....	72
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	74

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

# Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Ultimo 2024 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL  
Moderat KL  
Offensiv KL  
Defensiv - Porteføljepleje KL  
Moderat - Porteføljepleje KL  
Offensiv - Porteføljepleje KL  
Bæredygtig Defensiv KL  
Bæredygtig Moderat KL  
Bæredygtig Offensiv KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formue tilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S samt porteføljeforvaltningsaftale med Nykredit Bank A/S, som begge indgår i Nykredit koncernen, og depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

## Finanskalender 2025

7. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2024
2. april	Ordinær generalforsamling 2025
26. august	Halvårsmeddelelse 2025

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

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 42 27 55 81  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.207  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

## Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Moustén (formand)  
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark  
Direktør, cand.jur. Tine Roed

## Depotselskab

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

## Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## Porteføljeforvalter

Nykredit Bank A/S

# Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. februar 2025

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten  
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

## Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

### Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance den 10. april 2019 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Centrale forhold ved revisionen

---

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i investeringsbeviser 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.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

---

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 7. februar 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

## Årsrapporten 2024 i hovedtræk

- Foreningens afdelinger opnåede i 2024 et højere afkast end ventet af ledelsen primo året. Kraftigt stigende kurser på det globale aktiemarked og solide afkast fra obligationer var årsagerne til de positive afkast i foreningens afdelinger.
- Relativt til benchmark opnåede ingen af foreningens afdelinger et merafkast. Defensiv strategi i begyndelsen af året kombineret med en undervægt i en koncentreret skare af store, amerikanske teknologiselskaber, herunder især Nvidia, medførte den negative udvikling i forhold til benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen ikke tilfredsstillende. På baggrund af udviklingen har foreningens ledelse i samarbejde med porteføljeforvalteren arbejdet på tiltag for at forbedre det fremtidige afkast i foreningens afdelinger relativt til benchmark.
- Foreningens formue var 16.028 mio. kr. ultimo 2024 mod 18.668 mio. kr. ultimo 2023.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.698,3 mio. kr. i 2024 mod 1.607,9 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 65,9 mio. kr. i 2024 mod 73,2 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,37% i 2024 mod 0,36% året før.
- Foreningens ledelse har i løbet af 2024 forhandlet nye aftaler med de væsentligste samarbejdspartnere, der bevirker en omkostningsreduktion på 0,11-0,21 procentpoint i foreningens afdelinger i 2025.
- Foreningens ledelse og rådgivere har fortsat arbejdet med oplysninger og rapportering om bæredygtige investeringer i 2024. Dette arbejde har resulteret i justeringer, der bl.a. har medført beslutning om fjernelse af overflødige referencebenchmark, tilpasset definitionen på bæredygtige investeringer samt opbygget en ny metode til vurdering af god ledelsespraksis i de selskaber, foreningens afdelinger investerer i.
- I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina. Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, men viste bedre takter over sommeren. Centralbankerne igangsatte derefter en proces med nedsættelser af styringsrenterne, hvilket smittede positivt af på især renten af de korte obligationer. De lange obligationer oplevede i bedste fald et svagt rentefald, bl.a. i Danmark, mens renten på de lange obligationer steg i USA og Tyskland.
- Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025. Centralbankerne ventes derfor at fortsætte med at sænke styringsrenterne, så en mere neutral pengepolitik nås i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Dernæst udgør den nye Trump-administration i USA tillige en væsentlig usikkerhedsfaktor i den økonomiske og pengepolitiske udvikling i de kommende år.
- Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånden som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne skønnes derfor at blive moderat positiv i 2025, hvor den løbende renteindtægt bliver den primære faktor for afkastudviklingen.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2025 på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger. Foreningens ledelse venter således et afkast i de defensive afdelinger på 2-5% det kommende år. For foreningens afdelinger med moderat risikotilgang forventes et afkast på 3-6%, mens ledelsen venter et afkast i de offensive afdelinger på 4-8% i 2025. Investor skal være opmærksom på, at udfaldsrummet for den økonomiske udvikling og dermed markedsafkastene er stort, så væsentlige afvigelser fra ovennævnte afkastforventninger kan ikke udelukkes for foreningens afdelinger i 2025.

## Forventninger til 2025

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

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

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

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

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

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

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

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

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Derimod er kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer med lav kreditrating indsnævret så meget i 2024, at yderligere indsnævring ikke kan forventes, hvilket vil kunne dæmpe afkastudviklingen for den aktivklasse i 2025.

Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald på disse aktier.

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

De langsigtede afkastforventninger for foreningens defensive afdelinger er 3-4% p.a., for de moderate afdelinger 5% p.a., mens de langsigtede afkastforventninger for de offensive afdelinger ligger i niveauet 6-7% p.a.

Foreningens ledelse venter således et afkast i de defensive afdelinger på 2-5% det kommende år. For foreningens afdelinger med moderat risikotilgang forventes et afkast på 3-6%, mens ledelsen venter et afkast i de offensive afdelinger på 4-8% i 2025.

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

## Udviklingen i foreningen i 2024

### Højere afkast end ventet i foreningens afdelinger

Foreningens afdelinger opnåede i 2024 et højere afkast end ventet af ledelsen primo året. Kraftigt stigende kurser på det globale aktiemarked og solide afkast fra obligationer var årsagerne til de positive afkast i foreningens afdelinger.

### De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

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

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

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

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

Erhvervsobligationer blev i 2024 påvirket af såvel renteutviklingen som den robuste vækst i økonomien. Sidstnævnte bevirkede større risikovillighed blandt investorerne, som medførte indsnævring af kreditspændene for særligt obligationer med lav kreditrating. High yield obligationer gav således et noget højere afkast end investment grade obligationer i 2024.

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

### Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2024 forventede foreningens ledelse moderate afkast på 2-6% i foreningens afdelinger for hele 2024. Væsentlige afkastudsving over året måtte forventes i foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 2024 bedre end forventningen takket være den positive udvikling på de globale aktiemarkeder.

Den positive udvikling på aktiemarkederne var imidlertid koncentreret på en begrænset skare af meget store selskaber relateret til kunstig intelligens, herunder Nvidia. Disse selskaber steg markant i kurs i 2024, hvorved en undervægt til disse bevirkede, at foreningens afdelinger ikke opnåede afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark.

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

### Defensiv-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en defensiv risikoprofil består af afdelingerne Defensiv KL, Bæredygtig Defensiv KL og Defensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Defensiv gav i 2024 et afkast på 7,3%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 10,2%.

Afdeling Bæredygtig Defensiv KL gav i 2024 et afkast på 7,3%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 10,2%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 2024 et afkast på 7,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 10,2%.

## Moderat-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en moderat risikoprofil består af afdelingerne Moderat KL, Bæredygtig Moderat KL og Moderat - Porteføljepleje KL.

Afdeling Moderat KL gav i 2024 et afkast på 10,5%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,9%.

Afdeling Bæredygtig Moderat KL gav i 2024 et afkast på 10,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,9%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 2024 et afkast på 10,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,9%.

## Offensiv-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en offensiv risikoprofil består af afdelingerne Offensiv KL, Bæredygtig Offensiv KL og Offensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Offensiv KL gav i 2024 et afkast på 12,6%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 19,9%.

Afdeling Bæredygtig Offensiv KL gav i 2024 et afkast på 12,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 19,9%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 2024 et afkast på 12,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 19,9%.

## Afkastevaluering

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 2024 positivt påvirket af de kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder, men udviklingen på obligationsmarkederne bidrog også positivt, men ikke i samme omfang. Foreningens offensive afdelinger gav således et højere afkast end de mere defensive afdelinger.

Relativt til benchmark udviklede alle foreningens afdelinger sig negativt i 2024. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien har fra årets start og frem til primo maj været defensiv med en svag undervægt i aktier og tilsvarende svag overvægt i sikre obligationer. I maj blev den taktiske allokering mellem aktier og obligationer gjort neutral i forhold til benchmark.

I august blev der etableret en overvægt i amerikanske aktier, hvilket sammen med en generel forøgelse af aktievægten til overvægt i oktober og yderligere i november bidrog positivt til afdelingernes afkast i 2024. Dette var dog ikke nok til at eliminere det lavere afkast opnået i begyndelsen af året, så samlet bidrog den taktiske allokering behersket negativt til afdelingernes relative afkast i 2024.

Afdelingernes lavere afkast end benchmark kan derimod primært tilskrives aktieinvesteringerne. I aktieblokken var det lavere afkast især drevet af en underperformance i de aktivt forvaltede aktieafdelinger, som foreningens afdelinger har været investeret i. Årsagen til denne udvikling var generelt en undervægt i amerikanske teknologiaktier, herunder især Nvidia, der steg markant i 2024.

Undervægten blev til dels været reduceret i foreningens afdelinger igennem en investering i en indekseret afdeling med amerikanske vækstaktier, som bidrog positivt til det relative afkast.

For de bæredygtige afdelinger var undervægten til "Magnificent Seven" aktierne mindre udtalt, idet der gennem året anvendtes en indekseret global ESG aktieafdelingen i porteføljekonstruktionen. Det relative afkast i disse afdelinger blev dog udfordret af den generelle modvind, som ramte "grønne" aktier i 2024.

Allokeringen til danske aktier bidrog negativt til det relative afkast i foreningens afdelinger, selvom investeringerne i danske aktier gav et merafkast i forhold til det danske aktiemarked. Det negative bidrag skyldtes, at det danske aktiemarked gav et væsentligt lavere afkast end det globale aktiemarked i 2024.

I obligationsblokken har især den aktive forvaltning på danske stats- og realkreditobligationer bidraget positivt til afdelingernes relative afkast, mens bidraget fra allokeringen til konvertible obligationer, kreditobligationer og nye obligationsmarkeder har været mere begrænset.

## Investeringer i foreningens afdelinger

Gennem 2024 har der været foretaget flere omlægninger i afdelingernes portefølje.

Gennem den første del af 2024 var der i foreningens afdelinger en markant undervægt i de store amerikanske teknologiselskaber. Denne undervægt opstod som et resultat af et fravalg af disse teknologiselskaber blandt foreningens underliggende porteføljeformidlere som følge af en udfordrende værdiansættelse. For at mitiggere denne risiko besluttede foreningens porteføljeformidlere at nedbringe denne undervægt til de amerikanske teknologiselskaber ved køb af andele i afdeling INDEX USA Growth KL i Investeringsforeningen Sparinvest. Samtidig blev investeringerne i afdeling Globale Value Aktier i Investeringsforeningen Multi Manager Invest løbende nedbragt over året. Begge tiltag havde en positiv indvirkning på afdelingernes afkastudviklingen i 2024.

I løbet af 2024 blev spredningen på aktivklasser øget yderligere ved investeringer i high yield obligationer og konvertible obligationer. Allokeringen til de nye obligationssegmenter blev taget fra danske stats- og realkreditobligationer.

Ved udgangen af 2024 var foreningens afdelinger overvægtet i risikobetonede aktiver og undervægtet i sikre stats- og realkreditobligationer.

## Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.698,3 mio. kr. mod 1.607,9 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 16.028 mio. kr. ved udgangen af året mod 18.668 mio. kr. ved starten af året.

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

## Omkostninger i 2024

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administrationsomkostninger 65,9 mio. kr. mod 73,2 mio. kr. året før. I 2024 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,37% mod 0,36% året før.

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

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

## Justering af aftaler for at nedbringe omkostninger

Foreningens ledelse har i 2024 ført forhandlinger med de væ-

sentligste leverandører med henblik på en reduktion i foreningens omkostninger. Forhandlingerne endte positivt med en reduktion af omkostningsprocenten på 0,11-0,21 procentpoint i foreningens afdelinger gældende for 2025.

## Justeringer vedrørende bæredygtige investeringer

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

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

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

## Generalforsamling 2024

Generalforsamlingen blev afholdt den 10. april 2024, hvor årsrapporten for 2023 blev godkendt.

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

## Nye afdelingsnavne for de bæredygtige afdelinger

Nye retningslinjer for navngivning af afdelinger fra ESMA har betydet, at bestyrelsen på kommende generalforsamling vil foreslå ændring af afdelingsnavnene i de bæredygtige afdelinger fra Bæredygtig Defensiv KL, Bæredygtig Moderat KL og Bæredygtig Offensiv KL til henholdsvis Ansvarlig Defensiv, Ansvarlig Moderat og Ansvarlig Offensiv.

# Ledelsesberetning

## Afkastudviklingen i 2024

Afdeling	Afkast 2024	Benchmark-afkast 2024
Defensiv KL	7,3%	10,2%
Moderat KL	10,5%	15,9%
Offensiv KL	12,6%	19,9%
Defensiv - Porteføljepleje KL	7,7%	10,2%
Moderat - Porteføljepleje KL	10,9%	15,9%
Offensiv - Porteføljepleje KL	12,9%	19,9%
Bæredygtig Defensiv KL	7,3%	10,2%
Bæredygtig Moderat KL	10,7%	15,9%
Bæredygtig Offensiv KL	12,9%	19,9%

## Resultat og formue i 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	114,9	1.540,8	252,70
Moderat KL	213,2	2.164,8	305,28
Offensiv KL	83,6	737,8	247,08
Defensiv - Porteføljepleje KL	316,4	3.410,2	259,81
Moderat - Porteføljepleje KL	596,4	4.908,3	314,57
Offensiv - Porteføljepleje KL	287,8	2.367,4	254,18
Bæredygtig Defensiv KL	12,5	173,7	100,44
Bæredygtig Moderat KL	46,9	495,9	109,35
Bæredygtig Offensiv KL	26,6	228,9	115,33

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022
Defensiv KL	0,45	0,45	0,43
Moderat KL	0,47	0,46	0,45
Offensiv KL	0,51	0,50	0,50
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,28	0,28	0,28
Moderat - Porteføljepleje KL	0,33	0,33	0,33
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,38	0,38	0,38
Bæredygtig Defensiv KL	0,56	0,54	0,52
Bæredygtig Moderat KL	0,57	0,56	0,53
Bæredygtig Offensiv KL	0,67	0,67	0,63

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

### Risiko

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

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

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

### Standardafvigelse

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

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

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

### Kursudvikling i et stresset marked

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

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

### Risikoklassificering i Central Information

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

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



## Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Defensiv KL	8,0%	25,2%	3	Middellav
Moderat KL	10,6%	38,5%	3	Middellav
Offensiv KL	12,6%	50,2%	4	Middel
Defensiv - Porteføljepleje KL	7,9%	24,9%	3	Middellav
Moderat - Porteføljepleje KL	10,6%	38,5%	3	Middellav
Offensiv - Porteføljepleje KL	12,7%	50,1%	4	Middel
Bæredygtig Defensiv KL	8,0%	24,5%	3	Middellav
Bæredygtig Moderat KL	9,8%	43,1%	3	Middellav
Bæredygtig Offensiv KL	11,2%	54,9%	4	Middel

## Fund Governance

### Generelt

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

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

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

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

### Generalforsamling og 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 ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk, samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer ca. en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

### Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit-koncernen, der varetager opgaverne som direktion, investeringsrådgiver samt distributør.

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

### Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

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

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

### Oplysninger om bestyrelsens sammensætning

#### pr. balancedagen

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

### Forretningsgange

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

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

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker-funktionen, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

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

### Handel med investeringsbeviser

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

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

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

### **Handel med underliggende værdipapirer**

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalter og 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, porteføljeforvalter, investeringsrådgiver 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 complianceoversigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### **Foreningens aktionærrettigheder**

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

### **Revisionen**

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

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depotselskabsaftale

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

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 4,8 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. året før.

### Administrationsaftale

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

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration 24,7 mio. kr. mod 26,9 mio. kr. året før.

### Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at forvalteren kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling. Endvidere omfatter aftalen levering af ydelser vedrørende investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår en samarbejdsaftale, som er beskrevet nedenfor.

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 35,4 mio. kr. mod 40,1 mio. kr. året før.

### Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om porteføljeforvaltning med Nykredit Bank A/S. Porteføljeforvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

### Samarbejdsaftale

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

### Revision

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 139 t.kr. mod 128 t.kr. året før.

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

## Generalforsamling 2025

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 2. april 2025.

## Øvrige forhold

### Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

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

### Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af uoterede 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.

## Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

### Bestyrelse

#### Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

---

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2019

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

Nissen Family Group Investment A/S

Nissen Family Group A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Global Health Invest ApS

HL Management A/S

LegalDesk.dk ApS

Nordic Bloom P/S

Northern Horizon Capital A/S

PFA Holding A/S

PFA Pension, Forsikringsaktieselskab

Realdania

WIDE Invest ApS

Øvrige hverv:

Direktør i NETSUOM ApS

#### Jesper Lau Hansen

Medlem

---

Professor dr. jur.

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2019

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

#### Charlotte Mark

Medlem

---

Professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1962, indvalgt i bestyrelsen i 2023

---

Næstformand for bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Sparinvest

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Jera Capital A/S

Lemvigh-Müller Fonden

Lærernes Pension, Forsikringsaktieselskab

Naviair

Sygehusgrunden Komplementar ApS

Sygehusgrunden P/S

## Tine Roed

Medlem

---

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Næstformand for bestyrelsen for:

William Demant Invest A/S

La Maison Du Danemark

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Investin

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

William Demant Fonden

Øvrige hverv:

Direktør i CBS Bestyrelsesuddannelserne

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten

## Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 6 møder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle bestyrelsesmøder med undtagelse af Jesper Lau Hansen, der har deltaget i 5 ud af de 6 møder.

## Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 210 t.kr.

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

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

---

### Erling Skorstad

Adm. direktør

---

---

### Tage Fabrin-Brasted

Direktør

---

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

---

---

### Tina Philipson

Direktør

---



## Årsregnskaber for foreningens afdelinger

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfondsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds- cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0016188733

Startdato:  
07-01-2002

Risikoklasse:  
3

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 36% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 36% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct.	7,32
Benchmark i pct.	10,21
Merafkast i pct.	-2,89

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	7,32	6,32	-12,80	5,69	3,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	252,70	235,47	221,48	253,99	240,31
Omkostningsprocent	0,45	0,45	0,43	0,37	0,36
Sharpe ratio	0,01	0,26	0,08	1,01	0,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	114.873	107.015	-281.488	272.449	320.018
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.540.766	1.734.088	1.809.501	2.190.465	10.275.277
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.097	7.364	8.169	8.624	42.758

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-3	-
1	Udbytter	-	24.204
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-3</b>	<b>24.204</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	122.220	90.665
	Valutakonti	-1	1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>122.219</b>	<b>90.666</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>122.216</b>	<b>114.870</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-7.343</b>	<b>-7.855</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>114.873</b>	<b>107.015</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.793	1.141
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.793</b>	<b>1.141</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.108.427	1.344.280
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	279.292	277.123
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	151.658	112.991
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.539.377</b>	<b>1.734.394</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	201	234
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.827	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.028</b>	<b>234</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.544.198</b>	<b>1.735.769</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.540.766</b>	<b>1.734.088</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	823	888
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.609	793
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.432</b>	<b>1.681</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.544.198</b>	<b>1.735.769</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	24.204		
<b>I alt udbytter</b>	-	<b>24.204</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	82.331	64.397		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	20.435	16.049		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.297	22		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	18.157	10.197		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>122.220</b>	<b>90.665</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	4.714	30	4.744	
Investeringsforvaltning	2.599	-	2.599	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>7.313</b>	<b>30</b>	<b>7.343</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	5.007	31	5.038	
Investeringsforvaltning	2.817	-	2.817	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>7.824</b>	<b>31</b>	<b>7.855</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Obligationer		60,88		
Aktier		27,53		
Andet		11,59		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	1.734.088	1.809.501		
Emissioner i året	1.997	14.432		
Indløsninger i året	-310.692	-197.199		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	500	339		
Overført fra resultatopgørelsen	114.873	107.015		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.540.766</b>	<b>1.734.088</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.364	8.169
Emissioner i året	8	65
Indløsninger i året	-1.275	-870
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.097</b>	<b>7.364</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,62	77,37
Øvrige finansielle instrumenter	28,03	22,52
<b>I alt</b>	<b>99,65</b>	<b>99,89</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,35	0,11
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Moderat KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds-cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0016188816

Startdato:  
07-01-2002

Risikoklasse:  
3

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 22% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	10,46
Benchmark i pct.	15,93
Merafkast i pct.	-5,47

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	10,46	8,79	-13,05	13,10	5,61
Indre værdi pr. andel (i kr.)	305,28	276,37	254,04	292,16	258,32
Omkostningsprocent	0,47	0,46	0,45	0,40	0,39
Sharpe ratio	0,32	0,54	0,30	0,92	0,73
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	213.212	170.244	-297.707	719.772	469.953
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.164.805	2.095.728	1.959.221	2.199.388	8.805.131
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.091	7.583	7.713	7.528	34.086

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-4	-1
1	Udbytter	-	15.813
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-3</b>	<b>15.812</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	223.360	163.735
	Valutakonti	-1	-4
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>223.359</b>	<b>163.731</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>223.356</b>	<b>179.543</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-10.144</b>	<b>-9.299</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>213.212</b>	<b>170.244</b>



## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.131	2.137
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.131</b>	<b>2.137</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.442.006	1.486.988
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	373.571	329.355
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	349.311	278.062
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.164.888</b>	<b>2.094.405</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	316	332
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.098	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.414</b>	<b>332</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.170.433</b>	<b>2.096.874</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.164.805</b>	<b>2.095.728</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.222	1.146
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.406	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.628</b>	<b>1.146</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.170.433</b>	<b>2.096.874</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	15.813		
<b>I alt udbytter</b>	-	15.813		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	147.155	117.908		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	29.278	20.888		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	954	3		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	45.973	24.936		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>223.360</b>	<b>163.735</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	5.591	41	5.632	
Investeringsforvaltning	4.512	-	4.512	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>10.103</b>	<b>41</b>	<b>10.144</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	5.019	36	5.055	
Investeringsforvaltning	4.244	-	4.244	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>9.263</b>	<b>36</b>	<b>9.299</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		53,46		
Obligationer		34,81		
Andet		11,73		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	2.095.728	1.959.221		
Emissioner i året	31.263	63.735		
Indløsninger i året	-175.743	-97.746		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	345	274		
Overført fra resultatopgørelsen	213.212	170.244		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.164.805</b>	<b>2.095.728</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.583	7.713
Emissioner i året	110	241
Indløsninger i året	-602	-371
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>7.091</b>	<b>7.583</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,27	70,88
Øvrige finansielle instrumenter	33,41	29,05
<b>I alt</b>	<b>99,68</b>	<b>99,93</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,07
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060441749

Startdato:

01-11-2012

Risikoklasse:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 12,5% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 12,5% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	12,60
Benchmark i pct.	19,94
Merafkast i pct.	-7,34

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	12,60	10,44	-12,95	18,45	7,13
Indre værdi pr. andel (i kr.)	247,08	219,44	198,69	228,26	192,71
Omkostningsprocent	0,51	0,50	0,50	0,48	0,43
Sharpe ratio	0,41	0,62	0,36	0,86	0,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	83.585	61.806	-82.900	242.246	131.132
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	737.755	668.492	570.708	597.358	1.889.362
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.986	3.046	2.873	2.617	9.804

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-1	-
1	Udbytter	-	1.827
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-1</b>	<b>1.827</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	87.177	63.075
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>87.177</b>	<b>63.075</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>87.176</b>	<b>64.902</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.591</b>	<b>-3.096</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>83.585</b>	<b>61.806</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.879	2.011
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.879</b>	<b>2.011</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	467.644	447.786
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	124.541	102.023
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	143.107	116.963
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>735.292</b>	<b>666.772</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	117	116
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>117</b>	<b>116</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>738.288</b>	<b>668.899</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investorerens formue</b>	<b>737.755</b>	<b>668.492</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	455	407
	Gæld vedrørende handelsafvikling	78	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>533</b>	<b>407</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>738.288</b>	<b>668.899</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	1.827		
<b>I alt udbytter</b>	-	1.827		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	57.646	46.191		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	9.792	6.914		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	239	-		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	19.500	9.970		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>87.177</b>	<b>63.075</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	1.721	18	1.739	
Investeringsforvaltning	1.852	-	1.852	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>3.573</b>	<b>18</b>	<b>3.591</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	1.468	13	1.481	
Investeringsforvaltning	1.615	-	1.615	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>3.083</b>	<b>13</b>	<b>3.096</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		70,96		
Obligationer		16,63		
Andet		12,41		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorerne formue primo	668.492	570.708		
Emissioner i året	42.262	49.393		
Indløsninger i året	-56.757	-13.525		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	173	110		
Overført fra resultatopgørelsen	83.585	61.806		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>737.755</b>	<b>668.492</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.046	2.873
Emissioner i året	181	238
Indløsninger i året	-241	-65
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.986</b>	<b>3.046</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,29	66,90
Øvrige finansielle instrumenter	36,62	33,02
<b>I alt</b>	<b>99,91</b>	<b>99,92</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,09	0,08
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



# Defensiv - Porteføljepleje KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds- cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060816221

Startdato:

14-06-2017

Risikoklasse:

3

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 36% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 36% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,70
Benchmark i pct.	10,21
Merafkast i pct.	-2,51

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	7,70	6,69	-12,31	6,29	3,60
Indre værdi pr. andel (i kr.)	259,81	241,25	226,11	257,86	242,59
Omkostningsprocent	0,28	0,28	0,28	0,18	0,02
Sharpe ratio	0,09	0,33	0,15	0,99	0,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	316.448	366.416	-1.137.069	548.648	288.612
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.410.241	4.871.809	7.478.713	9.414.908	8.489.408
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.125	20.194	33.075	36.512	34.994

## Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	2	1
	Renteudgifter	-3	-1
1	Udbytter	-	94.335
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-1</b>	<b>94.335</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	328.648	289.104
	Valutakonti	-3	-6
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>328.645</b>	<b>289.098</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>328.644</b>	<b>383.433</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-12.196</b>	<b>-17.017</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>316.448</b>	<b>366.416</b>

# Defensiv - Porteføljepleje KL

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	15.892	3.802
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>15.892</b>	<b>3.802</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.415.950	3.578.401
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	627.471	944.758
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	333.823	351.429
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.377.244</b>	<b>4.874.588</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	452	658
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	164.225	4.011
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>164.677</b>	<b>4.669</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.557.813</b>	<b>4.883.059</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>3.410.241</b>	<b>4.871.809</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	902	1.221
	Gæld vedrørende handelsafvikling	146.670	10.029
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>147.572</b>	<b>11.250</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.557.813</b>	<b>4.883.059</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	94.335		
<b>I alt udbytter</b>	-	<b>94.335</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	222.668	189.434		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	53.322	62.647		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	3.214	22		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	49.444	37.001		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>328.648</b>	<b>289.104</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	5.429	63	5.492	
Investeringsforvaltning	6.704	-	6.704	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>12.133</b>	<b>63</b>	<b>12.196</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	7.479	92	7.571	
Investeringsforvaltning	9.446	-	9.446	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>16.925</b>	<b>92</b>	<b>17.017</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Obligationer		60,75		
Aktier		27,45		
Andet		11,80		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorerne formue primo	4.871.809	7.478.713		
Emissioner i året	56.638	15.292		
Indløsninger i året	-1.837.647	-2.993.340		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.993	4.728		
Overført fra resultatopgørelsen	316.448	366.416		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>3.410.241</b>	<b>4.871.809</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	20.194	33.075
Emissioner i året	227	67
Indløsninger i året	-7.296	-12.948
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>13.125</b>	<b>20.194</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,20	73,11
Øvrige finansielle instrumenter	26,37	26,56
<b>I alt</b>	<b>91,57</b>	<b>99,67</b>
Andre aktiver/Anden gæld	8,43	0,33
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Moderat - Porteføljepleje KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markedszyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060816494

Startdato:

15-06-2017

Risikoklasse:

3

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 22% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	10,92
Benchmark i pct.	15,93
Merafkast i pct.	-5,01

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	10,92	9,18	-12,67	14,05	5,91
Indre værdi pr. andel (i kr.)	314,57	283,59	259,75	297,44	260,79
Omkostningsprocent	0,33	0,33	0,33	0,21	0,02
Sharpe ratio	0,37	0,59	0,35	0,91	0,66
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	596.438	593.473	-1.179.217	1.085.765	413.599
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.908.295	6.154.999	7.762.845	9.372.498	7.404.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.603	21.704	29.886	31.510	28.394

## Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	1	1
	Renteudgifter	-1	-
1	Udbytter	-	41.872
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-</b>	<b>41.873</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	615.053	574.095
	Valutakonti	-9	-1
	Øvrige aktiver/passiver	-	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>615.044</b>	<b>574.093</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>615.044</b>	<b>615.966</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-18.606</b>	<b>-22.493</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>596.438</b>	<b>593.473</b>

# Moderat - Porteføljepleje KL

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.111	3.137
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>13.111</b>	<b>3.137</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.247.262	4.281.946
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	817.983	1.020.544
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	813.768	851.764
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4.879.013</b>	<b>6.154.254</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	740	981
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	177.737	5.981
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>178.477</b>	<b>6.962</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.070.601</b>	<b>6.164.353</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>4.908.295</b>	<b>6.154.999</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.425	1.743
	Gæld vedrørende handelsafvikling	160.881	7.611
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>162.306</b>	<b>9.354</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.070.601</b>	<b>6.164.353</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	41.872		
<b>I alt udbytter</b>	-	<b>41.872</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	400.360	417.900		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	77.641	70.533		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.303	8		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	134.749	85.654		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>615.053</b>	<b>574.095</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	6.746	91	6.837	
Investeringsforvaltning	11.769	-	11.769	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>18.515</b>	<b>91</b>	<b>18.606</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	8.162	112	8.274	
Investeringsforvaltning	14.219	-	14.219	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>22.381</b>	<b>112</b>	<b>22.493</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		53,18		
Obligationer		34,92		
Andet		11,90		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
<b>5 Investorernes formue</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
Investorerne formue primo	6.154.999	7.762.845		
Emissioner i året	58.040	47.993		
Indløsninger i året	-1.904.486	-2.253.162		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.304	3.850		
Overført fra resultatopgørelsen	596.438	593.473		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.908.295</b>	<b>6.154.999</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	21.704	29.886
Emissioner i året	191	176
Indløsninger i året	-6.292	-8.358
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>15.603</b>	<b>21.704</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,06	69,36
Øvrige finansielle instrumenter	31,43	30,38
<b>I alt</b>	<b>93,49</b>	<b>99,74</b>
Andre aktiver/Anden gæld	6,51	0,26
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Offensiv - Porteføljepleje KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markedscyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060816304

Startdato:

15-06-2017

Risikoklasse:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 12,5% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 12,5% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:

Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	12,94
Benchmark i pct.	19,94
Merafkast i pct.	-7,00

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	12,94	11,02	-12,80	19,54	7,42
Indre værdi pr. andel (i kr.)	254,18	225,06	202,72	232,48	194,48
Omkostningsprocent	0,38	0,38	0,38	0,25	0,03
Sharpe ratio	0,45	0,66	0,40	0,84	0,57
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	287.776	242.161	-347.021	354.619	112.416
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.367.400	2.305.551	2.405.898	2.672.215	1.565.711
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.314	10.244	11.869	11.495	8.051

## Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	1	3
	Renteudgifter	-7	-
1	Udbytter	-	11.213
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-6</b>	<b>11.216</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	296.684	239.702
	Valutakonti	-5	3
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>296.679</b>	<b>239.705</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>296.673</b>	<b>250.921</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-8.897</b>	<b>-8.760</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>287.776</b>	<b>242.161</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	23.116	20.321
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>23.116</b>	<b>20.321</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.461.614	1.527.451
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	408.669	350.373
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	469.867	419.030
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.340.150</b>	<b>2.296.854</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	362	391
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	29.987	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>30.349</b>	<b>391</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.393.615</b>	<b>2.317.566</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.367.400</b>	<b>2.305.551</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	791	765
	Gæld vedrørende handelsafvikling	25.424	11.250
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>26.215</b>	<b>12.015</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.393.615</b>	<b>2.317.566</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	11.213		
<b>I alt udbytter</b>	-	11.213		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	191.523	175.100		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	34.248	25.442		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	570	-		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	70.343	39.160		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>296.684</b>	<b>239.702</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	2.709	43	2.752	
Investeringsforvaltning	6.145	-	6.145	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>8.854</b>	<b>43</b>	<b>8.897</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	2.683	42	2.725	
Investeringsforvaltning	6.035	-	6.035	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>8.718</b>	<b>42</b>	<b>8.760</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		70,44		
Obligationer		17,29		
Andet		12,27		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorernes formue primo	2.305.551	2.405.898		
Emissioner i året	185.271	131.063		
Indløsninger i året	-412.228	-474.600		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.030	1.029		
Overført fra resultatopgørelsen	287.776	242.161		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.367.400</b>	<b>2.305.551</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	10.244	11.869
Emissioner i året	764	610
Indløsninger i året	-1.694	-2.235
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>9.314</b>	<b>10.244</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,40	65,57
Øvrige finansielle instrumenter	37,26	33,90
<b>I alt</b>	<b>97,66</b>	<b>99,47</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,34	0,53
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Bæredygtig Defensiv KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som anses for at tage bæredygtigheds hensyn med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061671013

Startdato:  
17-08-2021

Risikoklasse:  
3

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
28% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 36% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 36% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,32
Benchmark i pct.	10,21
Merafkast i pct.	-2,89

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	7,32	6,25	-12,63	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,44	93,59	88,08	100,81
Omkostningsprocent	0,56	0,54	0,52	0,28
Sharpe ratio	-0,44	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.477	10.800	-23.641	2.490
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	173.671	183.885	171.813	159.729
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.730	1.965	1.951	1.584



<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-3	-
1	Udbytter	960	3.308
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>957</b>	<b>3.308</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	12.504	8.459
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>12.504</b>	<b>8.459</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>13.461</b>	<b>11.767</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-984</b>	<b>-967</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>12.477</b>	<b>10.800</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	276	1.540
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>276</b>	<b>1.540</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	136.600	128.748
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	36.969	54.231
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>173.569</b>	<b>182.979</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	14	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	600	-
	Aktuelle skatteaktiver	16	16
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>630</b>	<b>32</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>174.475</b>	<b>184.551</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>173.671</b>	<b>183.885</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	106	110
	Gæld vedrørende handelsafvikling	698	556
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>804</b>	<b>666</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>174.475</b>	<b>184.551</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	496	2.735		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	464	573		
<b>I alt udbytter</b>	<b>960</b>	<b>3.308</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	8.506	4.906		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.998	3.553		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>12.504</b>	<b>8.459</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	694	7	701	
Investeringsforvaltning	283	-	283	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>977</b>	<b>7</b>	<b>984</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	675	6	681	
Investeringsforvaltning	286	-	286	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>961</b>	<b>6</b>	<b>967</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Obligationer		68,24		
Aktier		31,76		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorernes formue primo	183.885	171.813		
Emissioner i året	9.651	16.609		
Indløsninger i året	-32.408	-15.387		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	66	50		
Overført fra resultatopgørelsen	12.477	10.800		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>173.671</b>	<b>183.885</b>		
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>				
Cirkulerende andele primo	1.965	1.951		
Emissioner i året	100	185		
Indløsninger i året	-335	-171		
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.730</b>	<b>1.965</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,93	69,51
Øvrige finansielle instrumenter	21,25	30,11
<b>I alt</b>	<b>99,18</b>	<b>99,62</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,82	0,38
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Bæredygtig Moderat KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som anses for at tage bæredygtigheds-hensyn med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061671286

Startdato:  
17-08-2021

Risikoklasse:  
3

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
56% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 22% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 22% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	10,70
Benchmark i pct.	15,93
Merafkast i pct.	-5,23

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	10,70	8,90	-11,62	2,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,35	98,78	90,70	102,63
Omkostningsprocent	0,57	0,56	0,53	0,26
Sharpe ratio	0,03	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	46.938	36.488	-53.124	13.115
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	495.923	447.258	405.648	412.603
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.535	4.528	4.472	4.020

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	1	-
1	Udbytter	4.774	7.719
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.775</b>	<b>7.719</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	44.832	31.163
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>44.832</b>	<b>31.163</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>49.607</b>	<b>38.882</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.669</b>	<b>-2.394</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>46.938</b>	<b>36.488</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.609	48
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.609</b>	<b>48</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	335.697	280.581
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	159.329	166.501
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>495.026</b>	<b>447.082</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	37	35
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	271
	Aktuelle skatteaktiver	77	77
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>114</b>	<b>383</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>496.749</b>	<b>447.513</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>495.923</b>	<b>447.258</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	284	255
	Gæld vedrørende handelsafvikling	542	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>826</b>	<b>255</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>496.749</b>	<b>447.513</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.486	5.005		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.288	2.714		
<b>I alt udbytter</b>	<b>4.774</b>	<b>7.719</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	26.985	17.841		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	17.847	13.322		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>44.832</b>	<b>31.163</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	1.668	13	1.681	
Investeringsforvaltning	988	-	988	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>2.656</b>	<b>13</b>	<b>2.669</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	1.487	10	1.497	
Investeringsforvaltning	897	-	897	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>2.384</b>	<b>10</b>	<b>2.394</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		57,90		
Obligationer		42,10		
		<b>100,00</b>		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>5 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	447.258	405.648
Emissioner i året	39.291	36.388
Indløsninger i året	-37.695	-31.381
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	131	115
Overført fra resultatopgørelsen	46.938	36.488
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>495.923</b>	<b>447.258</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.528	4.472
Emissioner i året	370	389
Indløsninger i året	-363	-333
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.535</b>	<b>4.528</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,47	62,66
Øvrige finansielle instrumenter	32,34	37,20
<b>I alt</b>	<b>99,81</b>	<b>99,86</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,19	0,14
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Bæredygtig Offensiv KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i en portefølje af investeringsfundsafdelinger med danske og udenlandske aktier og obligationer samt alternative investeringer, som anses for at tage bæredygtighedshensyn med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklARATION af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061671369

Startdato:  
17-08-2021

Risikoklasse:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
75% MSCI ACWI Net Total Return DKK Index, 12,5% Nykredit Constant Maturity 5Y Callable Mortgage og 12,5% Nykredit Constant Maturity 5Y Government bond

Rådgiver:  
Nykredit Bank A/S

## Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	12,87
Benchmark i pct.	19,94
Merafkast i pct.	-7,07

## Nøgletal

	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	12,87	10,65	-11,04	3,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,33	102,18	92,34	103,80
Omkostningsprocent	0,67	0,67	0,63	0,32
Sharpe ratio	0,18	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	26.550	19.489	-20.632	6.161
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	228.931	206.358	180.219	152.861
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.985	2.020	1.952	1.473

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-	-1
1	Udbytter	2.955	3.489
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.955</b>	<b>3.488</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	25.073	17.295
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>25.073</b>	<b>17.295</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>28.028</b>	<b>20.783</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.478</b>	<b>-1.294</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>26.550</b>	<b>19.489</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	189	2.331
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>189</b>	<b>2.331</b>
4	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	137.522	118.175
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	91.158	85.932
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>228.680</b>	<b>204.107</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	16	14
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	500	-
	Aktuelle skatteaktiver	43	43
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>559</b>	<b>57</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>229.428</b>	<b>206.495</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>228.931</b>	<b>206.358</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	153	137
	Gæld vedrørende handelsafvikling	344	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>497</b>	<b>137</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>229.428</b>	<b>206.495</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 70 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.549	1.862		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.406	1.627		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.955</b>	<b>3.489</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	14.254	10.020		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	10.819	7.275		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>25.073</b>	<b>17.295</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2024</b>				
Administration	890	9	899	
Investeringsforvaltning	579	-	579	
<b>I alt administrationsomkostninger 2024</b>	<b>1.469</b>	<b>9</b>	<b>1.478</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	780	6	786	
Investeringsforvaltning	508	-	508	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>1.288</b>	<b>6</b>	<b>1.294</b>	
<b>4 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		76,33		
Obligationer		23,67		
		<b>100,00</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
<b>5 Investorernes formue</b>				
Investorernes formue primo	206.358	180.219		
Emissioner i året	17.477	28.408		
Indløsninger i året	-21.523	-21.846		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	69	88		
Overført fra resultatopgørelsen	26.550	19.489		
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>228.931</b>	<b>206.358</b>		
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>				
Cirkulerende andele primo	2.020	1.952		
Emissioner i året	160	293		
Indløsninger i året	-195	-225		
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.985</b>	<b>2.020</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,81	57,19
Øvrige finansielle instrumenter	39,73	42,72
<b>I alt</b>	<b>99,54</b>	<b>99,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,09
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Præsentation af regnskabstal

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

### Resultatopgørelsen

#### Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

#### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

#### Kursgevinster og -tab

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

#### Handelsomkostninger

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

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

#### Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

#### Balancen

Kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

#### Andre aktiver

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



## Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

## Anden gæld

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

## Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

## Nøgletal

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

## Afkast i procent

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

## Indre værdi pr. andel

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

## Omkostningsprocent

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

## Sharpe ratio

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

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Årets afkast i procent</b>					
Defensiv KL	7,32	6,32	-12,80	5,69	3,32
Moderat KL	10,46	8,79	-13,05	13,10	5,61
Offensiv KL	12,60	10,44	-12,95	18,45	7,13
Defensiv - Porteføljepleje KL	7,70	6,69	-12,31	6,29	3,60
Moderat - Porteføljepleje KL	10,92	9,18	-12,67	14,05	5,91
Offensiv - Porteføljepleje KL	12,94	11,02	-12,80	19,54	7,42
Bæredygtig Defensiv KL	7,32	6,25	-12,63	0,81	-
Bæredygtig Moderat KL	10,70	8,90	-11,62	2,63	-
Bæredygtig Offensiv KL	12,87	10,65	-11,04	3,80	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Defensiv KL	252,70	235,47	221,48	253,99	240,31
Moderat KL	305,28	276,37	254,04	292,16	258,32
Offensiv KL	247,08	219,44	198,69	228,26	192,71
Defensiv - Porteføljepleje KL	259,81	241,25	226,11	257,86	242,59
Moderat - Porteføljepleje KL	314,57	283,59	259,75	297,44	260,79
Offensiv - Porteføljepleje KL	254,18	225,06	202,72	232,48	194,48
Bæredygtig Defensiv KL	100,44	93,59	88,08	100,81	-
Bæredygtig Moderat KL	109,35	98,78	90,70	102,63	-
Bæredygtig Offensiv KL	115,33	102,18	92,34	103,80	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
Defensiv KL	0,45	0,45	0,43	0,37	0,36
Moderat KL	0,47	0,46	0,45	0,40	0,39
Offensiv KL	0,51	0,50	0,50	0,48	0,43
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,28	0,28	0,28	0,18	0,02
Moderat - Porteføljepleje KL	0,33	0,33	0,33	0,21	0,02
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,38	0,38	0,38	0,25	0,03
Bæredygtig Defensiv KL	0,56	0,54	0,52	0,28	-
Bæredygtig Moderat KL	0,57	0,56	0,53	0,26	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,67	0,67	0,63	0,32	-
<b>Sharpe ratio</b>					
Defensiv KL	0,01	0,26	0,08	1,01	0,99
Moderat KL	0,32	0,54	0,30	0,92	0,73
Offensiv KL	0,41	0,62	0,36	0,86	0,61
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,09	0,33	0,15	0,99	0,86
Moderat - Porteføljepleje KL	0,37	0,59	0,35	0,91	0,66
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,45	0,66	0,40	0,84	0,57
Bæredygtig Defensiv KL	-0,44	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	0,03	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,18	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Defensiv KL	114.873	107.015	-281.488	272.449	320.018
Moderat KL	213.212	170.244	-297.707	719.772	469.953
Offensiv KL	83.585	61.806	-82.900	242.246	131.132
Defensiv - Porteføljepleje KL	316.448	366.416	-1.137.069	548.648	288.612
Moderat - Porteføljepleje KL	596.438	593.473	-1.179.217	1.085.765	413.599
Offensiv - Porteføljepleje KL	287.776	242.161	-347.021	354.619	112.416
Bæredygtig Defensiv KL	12.477	10.800	-23.641	2.490	-
Bæredygtig Moderat KL	46.938	36.488	-53.124	13.115	-
Bæredygtig Offensiv KL	26.550	19.489	-20.632	6.161	-

## Foreningens noter

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Defensiv KL	1.540.766	1.734.088	1.809.501	2.190.465	10.275.277
Moderat KL	2.164.805	2.095.728	1.959.221	2.199.388	8.805.131
Offensiv KL	737.755	668.492	570.708	597.358	1.889.362
Defensiv - Porteføljepleje KL	3.410.241	4.871.809	7.478.713	9.414.908	8.489.408
Moderat - Porteføljepleje KL	4.908.295	6.154.999	7.762.845	9.372.498	7.404.750
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.367.400	2.305.551	2.405.898	2.672.215	1.565.711
Bæredygtig Defensiv KL	173.671	183.885	171.813	159.729	-
Bæredygtig Moderat KL	495.923	447.258	405.648	412.603	-
Bæredygtig Offensiv KL	228.931	206.358	180.219	152.861	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Defensiv KL	6.097	7.364	8.169	8.624	42.758
Moderat KL	7.091	7.583	7.713	7.528	34.086
Offensiv KL	2.986	3.046	2.873	2.617	9.804
Defensiv - Porteføljepleje KL	13.125	20.194	33.075	36.512	34.994
Moderat - Porteføljepleje KL	15.603	21.704	29.886	31.510	28.394
Offensiv - Porteføljepleje KL	9.314	10.244	11.869	11.495	8.051
Bæredygtig Defensiv KL	1.730	1.965	1.951	1.584	-
Bæredygtig Moderat KL	4.535	4.528	4.472	4.020	-
Bæredygtig Offensiv KL	1.985	2.020	1.952	1.473	-

### Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 eller artikel 9 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "Produkt navn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Bæredygtig  
Defensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300T24XK2SKGCRV88

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 77.51%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltes blandt andet gennem de enkelte udstederes klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton 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). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.5 %			61.4 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.0 %	78.15%		6.8 %	63.83%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.59	79.33%		0.43	63.83%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	10.65 tCO2e/€M investeret	82.35%	65.69 %	21.03 tCO2e/€M investeret	63.81%	75.45%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.04 tCO2e/€M omsætning	38.36%	65.66 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	27.83%	75.43%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	250.74 tCO2e	82.35%	65.69 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.5 %			70.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.0 %	78.15%		4.2%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger (Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Gammel metode)

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

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.5 %			61.4 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.2 %			57.3 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.0 %	78.15%		6.8 %	63.83%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.0 %	81.75%		6.7 %	63.85%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.8 %	79.38%		1.3 %	27.98%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.59	79.33%		0.43	63.83%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.54	75.63%		0.25	63.85%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.52	74.00%		-0.01	27.93%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	10.65 tCO <sub>2</sub> e/€M	82.35%	65.69 %	21.03 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	63.81%	75.45%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11.74 tCO <sub>2</sub> e/€M	75.96%	65.73 %	25.97 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31.41 tCO <sub>2</sub> e/€M	70.66%	70.65 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	27.93%	40.15%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	25.57 tCO <sub>2</sub> e/€M	72.27%	65.73 %	32.40 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	31.41 tCO <sub>2</sub> e/€M	70.66%	70.65 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	27.93%	40.15%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.04 tCO <sub>2</sub> e/€M	38.36%	65.66 %	129.86 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	27.83%	75.43%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69.47 tCO <sub>2</sub> e/€M	31.45%	65.73 %	137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	27.83%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	77.38 tCO <sub>2</sub> e/€M	29.23%	70.08 %	171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	27.98%	40.12%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1					

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	250.74 tCO2e	82.35%	65.69 %		
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	282.91 tCO2e	75.96%	65.73 %		
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	725.72 tCO2e	70.66%	70.65 %		
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	616.27 tCO2e	72.27%	65.73 %	29.86 tCO2e	63.84% 75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	725.72 tCO2e	70.66%	70.65 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.5 %			70.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.2 %			70.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	71.0 %			70.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9.0 %	78.15%		4.2%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.0 %	81.75%		4.2%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.8 %	79.38%		4.2%

## 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.70%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.56%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.80%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.80%	DK
2024-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.15%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.98%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.90%	DK
2024-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.54%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.77%	DK
2024-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.51%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.27%	DK
2024-12-31	INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.00%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.93%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.70%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.37%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.45%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der <b>udgjorde den største andel af det finansielle produkts</b> investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.51%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.71%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.39%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.33%	DK
	2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.04%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.96%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.39%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.99%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.19%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.57%	DK
	2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.37%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.56%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.52%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.46%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.42%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.34%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.58%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.98%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.04%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.9%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

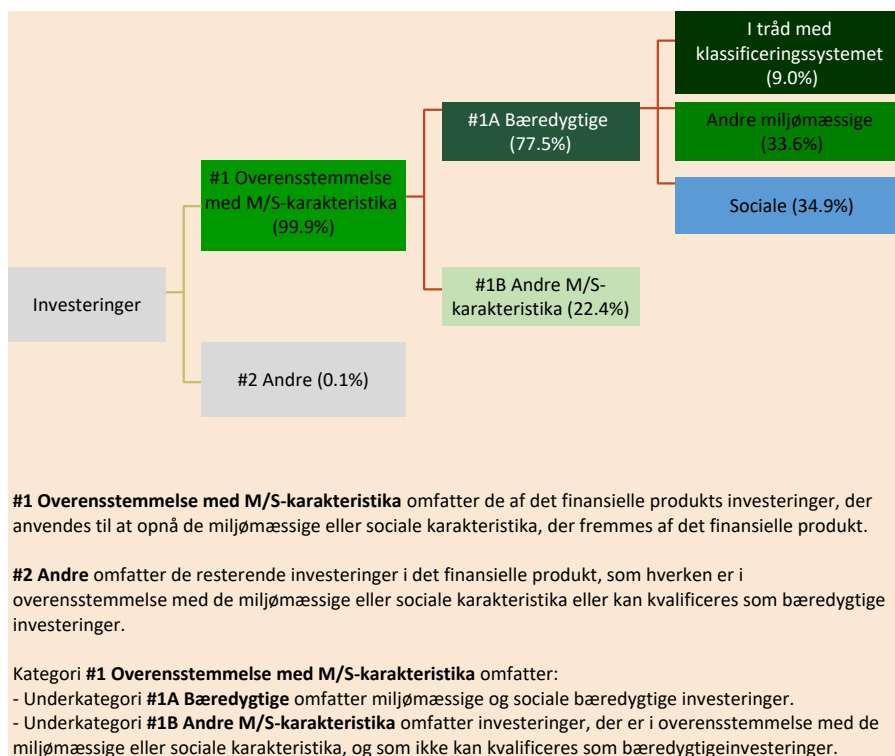
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.9%
#1A Bæredygtige	77.5%
#1B Andre M/S-karakteristika	22.4%
I tråd med klassificeringssystemet	9.0%
Andre miljømæssige	33.6%
Sociale	34.9%
#2 Andre	0.1%

**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.



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.90%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.85%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.02%

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.



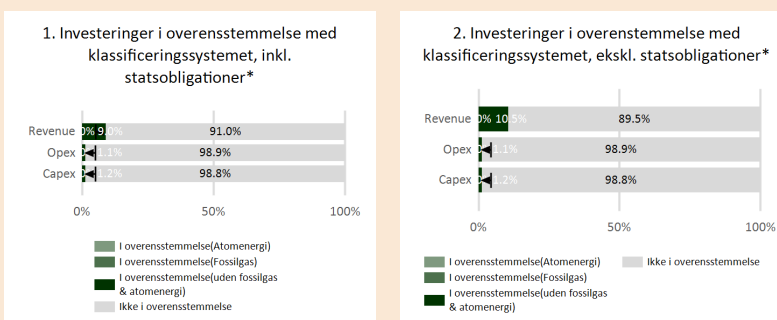
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 9.0%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.7%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 9.0%
- 2023: 8.0%
- 2022: 5.8%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 33.6%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 34.9%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1040 ud af 1047 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,30%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,70% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

### 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: Bæredygtig  
Moderat KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5493006FDRBXRKUERG94

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 84.41%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	84.4 %			69.0 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.3 %	85.31%		7.2 %	77.67%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.68	86.60%		0.43	77.66%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	15.99 tCO2e/€M investeret	88.49%	44.61 %	34.57 tCO2e/€M investeret	77.62%	50.90%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.79 tCO2e/€M omsætning	61.71%	44.58 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	55.65%	50.86%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1017.34 tCO2e	88.49%	44.61 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	84.4 %			70.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.3 %	85.31%		4.0%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger (Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	84.4 %			69.0 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	81.9 %			63.2 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.3 %	85.31%		7.2 %	77.67%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.1 %	86.91%		6.4 %	77.70%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.3 %	79.64%		2.6 %	55.96%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.68	86.60%		0.43	77.66%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.57	83.51%		0.14	77.70%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.50	76.66%		-0.02	55.85%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	15.99 tCO <sub>2</sub> e/€M	88.49%	44.61 %	34.57 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	77.62%	50.90%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	17.07 tCO <sub>2</sub> e/€M	83.70%	44.81 %	42.68 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	34.43 tCO <sub>2</sub> e/€M	74.66%	54.74 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	24.73 tCO <sub>2</sub> e/€M	81.45%	44.81 %	45.91 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	34.43 tCO <sub>2</sub> e/€M	74.66%	54.74 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	55.86%	30.30%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55.79 tCO <sub>2</sub> e/€M	61.71%	44.58 %	129.86 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	55.65%	50.86%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	57.76 tCO <sub>2</sub> e/€M	56.57%	44.81 %	137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	55.66%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	59.52 tCO <sub>2</sub> e/€M	49.43%	54.42 %	171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	55.95%	30.24%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1					

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1017.34 tCO2e	88.49%	44.61 %		
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	985.98 tCO2e	83.70%	44.81 %		
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1878.07 tCO2e	74.66%	54.74 %		
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	1428.06 tCO2e	81.45%	44.81 %	42.31 tCO2e	77.67% 50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	1878.07 tCO2e	74.66%	54.74 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	84.4 %			70.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	81.9 %			70.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	73.6 %			70.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.3 %	85.31%		4.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.1 %	86.91%		4.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.3 %	79.64%		4.0%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.90%	DK
2024-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.60%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.34%	DK
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.33%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.24%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.22%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.38%	DK
2024-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.95%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.86%	DK
2024-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.72%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	DK
2024-12-31	INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.67%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.45%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.54%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.97%	DK
	2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.54%	DK
	2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.26%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.27%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.40%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.25%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.34%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.15%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.82%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.81%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.77%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.73%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.47%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.96%	DK
	2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.12%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.45%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.11%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.25%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.6%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

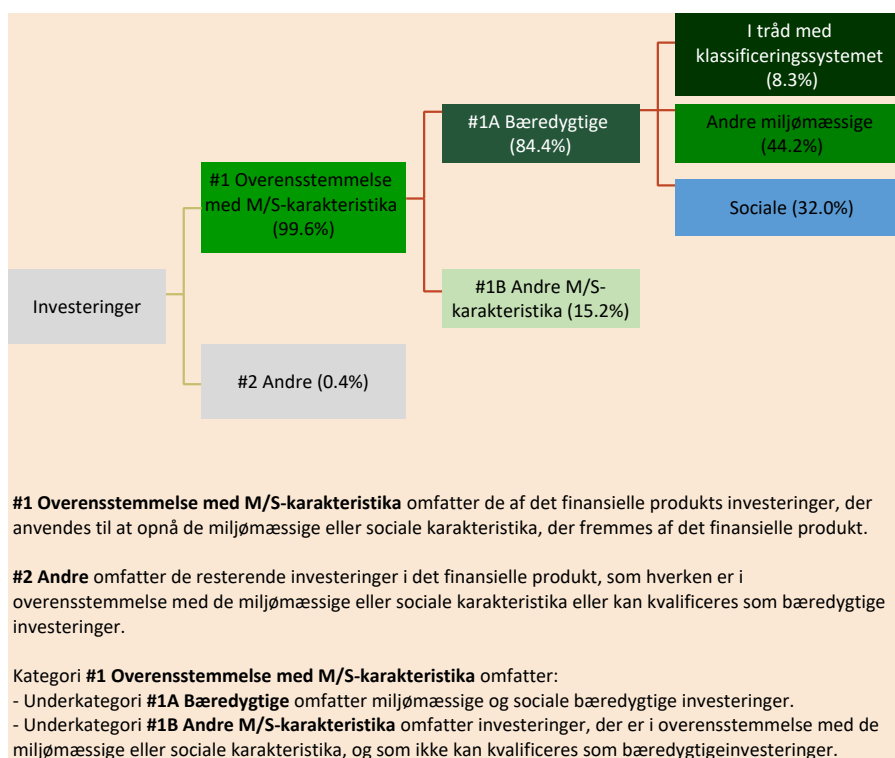
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.6%
#1A Bæredygtige	84.4%
#1B Andre M/S-karakteristika	15.2%
I tråd med klassificeringssystemet	8.3%
Andre miljømæssige	44.2%
Sociale	32.0%
#2 Andre	0.4%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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





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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.58%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.84%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.02%

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.



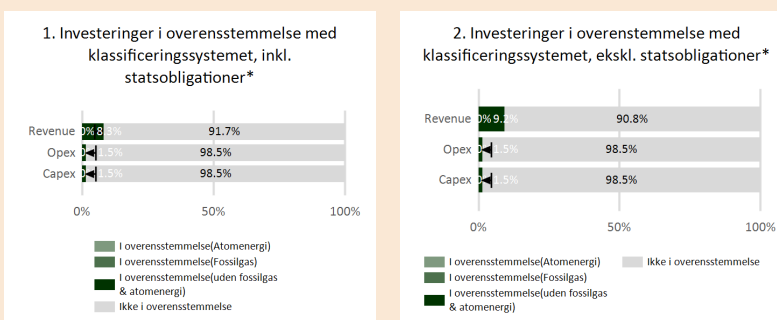
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.3%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 1.1%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 8.3%
- 2023: 7.1%
- 2022: 5.3%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 44.2%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 32.0%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1040 ud af 1047 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,30%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,70% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

### 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: Bæredygtig  
Offensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
54930008STV8QPGSV409

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 89.33%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaintensitet (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro omsætning). Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	89.3 %			74.2 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.8 %	90.41%		7.5 %	87.05%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.74	91.28%		0.42	87.05%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	19.31 tCO2e/€M investeret	92.40%	30.17 %	41.31 tCO2e/€M investeret	86.99%	34.24%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	56.43 tCO2e/€M omsætning	77.15%	30.15 %	129.86 tCO2e/€M omsætning	74.53%	34.19%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	581.49 tCO2e	92.40%	30.17 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	89.3 %			70.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.8 %	90.41%		3.8%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger (Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Gammel metode)

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

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

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	89.3 %			74.2 %		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	87.3 %			67.3 %		
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.8 %	90.41%		7.5 %	87.05%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.6 %	90.56%		6.1 %	87.10%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.9 %	79.14%		3.4 %	74.95%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.74	91.28%		0.42	87.05%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.60	89.67%		0.06	87.10%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.49	77.85%		-0.03	74.80%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	19.31 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	92.40%	30.17 %	41.31 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	86.99%	34.24%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	20.02 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	89.77%	30.53 %	50.99 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	36.26 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	76.73%	45.05 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	74.81%	23.62%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	24.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	88.50%	30.53 %	52.63 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	36.26 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	76.73%	45.05 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	74.81%	23.62%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	56.43 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	77.15%	30.15 %	129.86 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	74.53%	34.19%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54.14 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	74.36%	30.53 %	137.16 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	74.54%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54.00 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	61.92%	44.89 %	171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	74.94%	23.54%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1					

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	581.49 tCO2e	92.40%	30.17 %		
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	529.79 tCO2e	89.77%	30.53 %		
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	878.78 tCO2e	76.73%	45.05 %		
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	636.16 tCO2e	88.50%	30.53 %	48.51 tCO2e	87.06% 34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	878.78 tCO2e	76.73%	45.05 %		

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	89.3 %			70.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	87.3 %			70.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.7 %			70.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.8 %	90.41%		3.8%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.6 %	90.56%		3.8%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.9 %	79.14%		3.8%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.60%	DK
2024-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.50%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.45%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.06%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.47%	DK
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.37%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
2024-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.14%	DK
2024-12-31	Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.04%	DK
2024-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.40%	DK
2024-12-31	INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.41%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.36%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.26%	DK
2023-12-31	INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.53%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.89%	DK
	2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.54%	DK
	2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.15%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.72%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.58%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.55%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.55%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.73%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.51%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.31%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.25%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.88%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.59%	DK
	2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.66%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.9%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

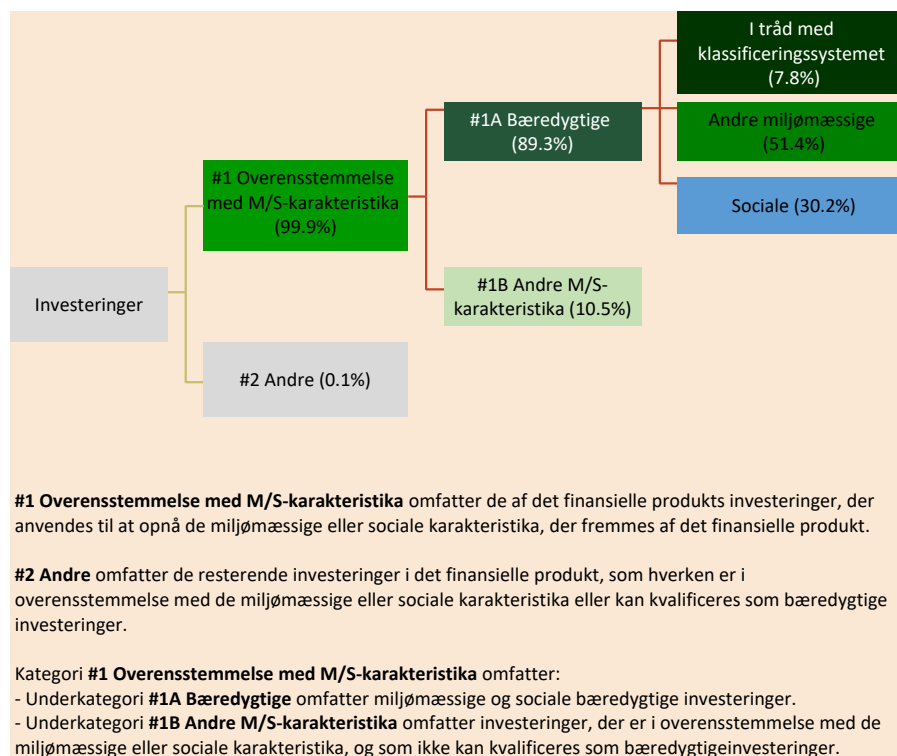
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.9%
#1A Bæredygtige	89.3%
#1B Andre M/S-karakteristika	10.5%
I tråd med klassificeringssystemet	7.8%
Andre miljømæssige	51.4%
Sociale	30.2%
#2 Andre	0.1%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.86%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.23%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.94%

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.



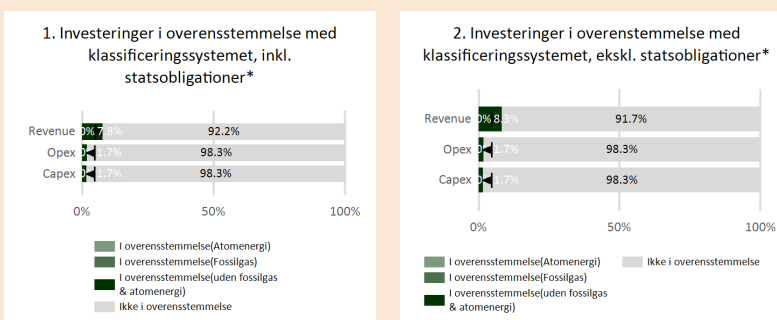
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.8%. 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?

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

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 7.8%
- 2023: 6.6%
- 2022: 4.9%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 51.4%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30.2%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1040 ud af 1047 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,30%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,70% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

### ● *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: Defensiv -  
Porteføljepleje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300VOEYWC76K1ZI62

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 69.46%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.35	89.93%		7.79	99.75%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.51	74.67%		0.43	63.83%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	23.91 tCO2e/€M investeret	78.28%	66.66 %	21.03 tCO2e/€M investeret	63.81%	75.45%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	13062.04 tCO2e	78.28%	66.66 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	69.5 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.2 %	73.53%		3.6%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.35	89.93%		7.79	99.75%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.35	88.32%		7.54	99.85%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.51	74.67%		0.43	63.83%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.45	70.50%		0.25	63.85%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.44	74.14%		-0.01	27.93%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	23.91 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	78.28%	66.66 %	21.03 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	63.81%	75.45%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	19.35 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	72.54%	72.18 %	25.97 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	38.84 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	72.07%	73.29 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	27.93%	40.15%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	36.61 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	68.61%	72.18 %	32.40 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	38.84 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	72.07%	73.29 %	63.04 tCO <sub>2</sub> e/€M investeret	27.93%	40.15%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111.21 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	25.42%	73.02 %	171.87 tCO <sub>2</sub> e/€M omsætning	27.98%	40.12%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	13062.04 tCO <sub>2</sub> e	78.28%	66.66 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	14664.38 tCO <sub>2</sub> e	72.54%	72.18 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	39062.49 tCO <sub>2</sub> e	72.07%	73.29 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	27744.68 tCO <sub>2</sub> e	68.61%	72.18 %	29.86 tCO <sub>2</sub> e	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	39062.49 tCO <sub>2</sub> e	72.07%	73.29 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	69.5 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	65.6 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	66.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.2 %	73.53%		3.6%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.3 %	77.06%		3.6%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.4 %	79.45%		3.6%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.21%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.94%	DK
2024-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.84%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.30%	DK
2024-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.27%	LU
2024-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.96%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
2024-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.02%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.95%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.19%	DK
2024-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	DK
2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.88%	DK
2024-12-31	Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.75%	LU
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.34%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.11%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.74%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.12%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.49%	LU
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.20%	DK
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.14%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.03%	DK
	2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.09%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.98%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.51%	DK
	2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.94%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.09%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.39%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.47%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.32%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.74%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.28%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.28%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.09%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.97%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.68%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.06%	DK
	2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.81%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.52%	DK
2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.44%	DK	
2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.26%	DK	
2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	DK	



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.8%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

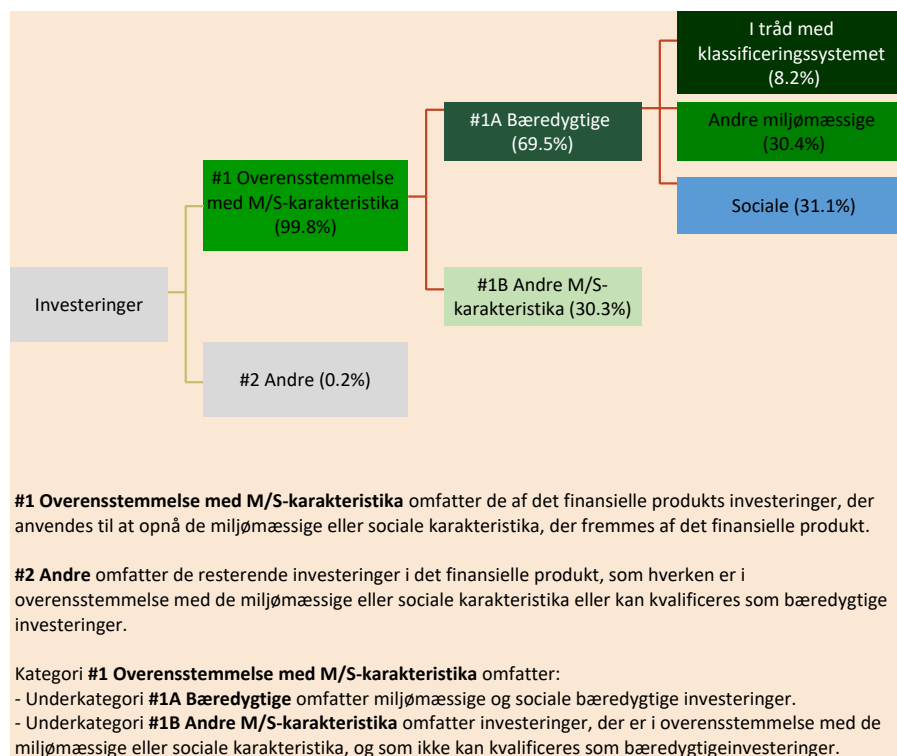
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.8%
#1A Bæredygtige	69.5%
#1B Andre M/S-karakteristika	30.3%
I tråd med klassificeringssystemet	8.2%
Andre miljømæssige	30.4%
Sociale	31.1%
#2 Andre	0.2%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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





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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.78%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.03%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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.



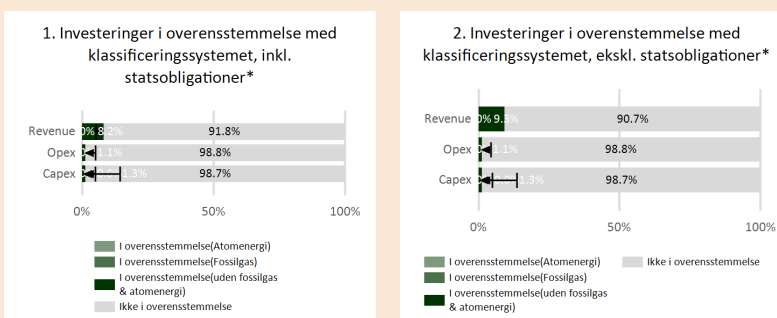
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.2%. 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?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.5%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 8.2%
- 2023: 7.3%
- 2022: 5.4%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 30.4%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 31.1%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1267 ud af 1273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,50%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,10% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Moderat -  
Porteføljepleje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300GSHRC70E5BLS42

## 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> : <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 foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %	<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 77.51% <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 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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.33	92.83%		7.39	99.50%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.57	83.82%		0.43	77.66%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31.59 tCO2e/€M investeret	86.11%	45.34 %	34.57 tCO2e/€M investeret	77.62%	50.90%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	23358.44 tCO2e	86.11%	45.34 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.5 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.3 %	82.79%		3.5%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.33	92.83%		7.39	99.50%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.31	90.86%		7.23	99.70%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.57	83.82%		0.43	77.66%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.41	80.38%		0.14	77.70%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.40	83.68%		-0.02	55.85%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31.59 tCO2e/€M investeret	86.11%	45.34 %	34.57 tCO2e/€M investeret	77.62%	50.90%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31.78 tCO2e/€M investeret	81.62%	49.70 %	42.68 tCO2e/€M investeret	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	44.66 tCO2e/€M investeret	82.29%	51.94 %	63.04 tCO2e/€M investeret	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	41.54 tCO2e/€M investeret	79.22%	49.70 %	45.91 tCO2e/€M investeret	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	44.66 tCO2e/€M investeret	82.29%	51.94 %	63.04 tCO2e/€M investeret	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	89.10 tCO2e/€M omsætning	51.96%	51.78 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	55.95%	30.24%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	23358.44 tCO2e	86.11%	45.34 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	28181.53 tCO2e	81.62%	49.70 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	46619.87 tCO2e	82.29%	51.94 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	36841.70 tCO2e	79.22%	49.70 %	42.31 tCO2e	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	46619.87 tCO2e	82.29%	51.94 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.5 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	72.5 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	73.8 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.3 %	82.79%		3.5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.1 %	84.32%		3.5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.8 %	86.89%		3.5%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.38%	LU
2024-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.16%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.21%	DK
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.41%	DK
2024-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.14%	DK
2024-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.75%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.77%	DK
2024-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.46%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
2024-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.38%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.24%	DK
2024-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.66%	DK
2024-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.45%	DK
2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.81%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.37%	LU
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.18%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.99%	DK
2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.91%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.48%	DK
2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.04%	DK
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.30%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.07%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.48%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.51%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.46%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.00%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.80%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.71%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.06%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.59%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.48%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.39%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.37%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.99%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.68%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK
2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.57%	DK	
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.28%	DK	



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.9%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

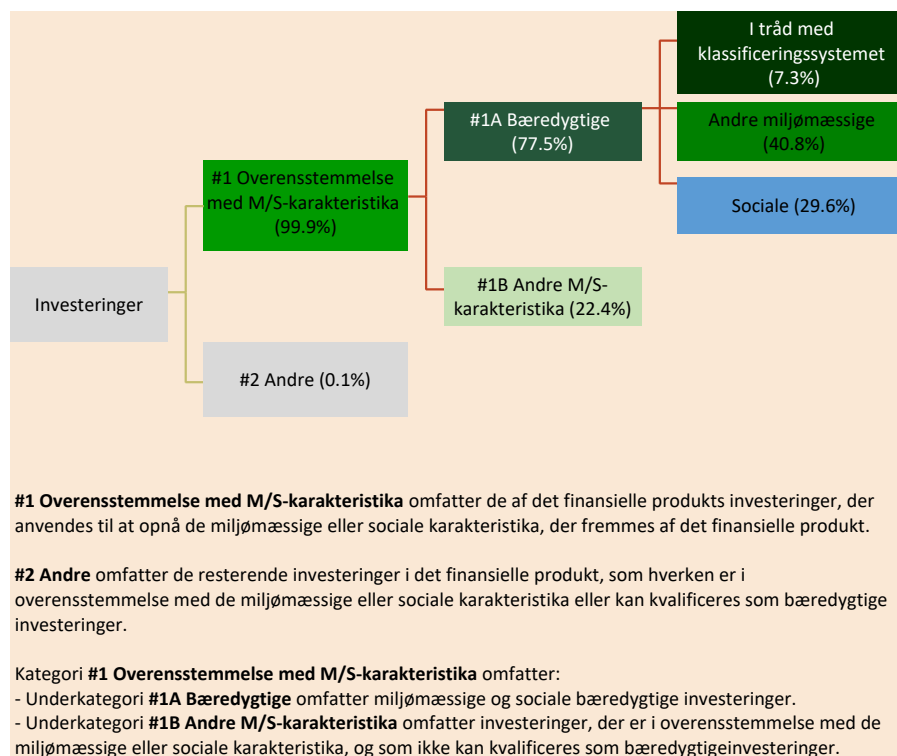
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.9%
#1A Bæredygtige	77.5%
#1B Andre M/S-karakteristika	22.4%
I tråd med klassificeringssystemet	7.3%
Andre miljømæssige	40.8%
Sociale	29.6%
#2 Andre	0.1%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.92%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.88%

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.



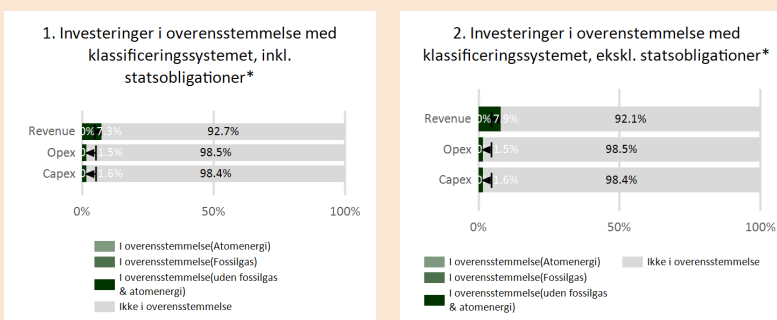
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.3%. 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?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.8%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 7.3%
- 2023: 6.1%
- 2022: 4.8%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 40.8%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 29.6%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1267 ud af 1273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,50%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,10% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Offensiv -  
Porteføljepjele KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300V8ODKIWJ08UI27

## 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> : <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 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 82.86% <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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaaftrykket (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.31	94.94%		7.13	99.33%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.62	90.29%		0.42	87.05%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	35.28 tCO2e/€M	91.55%	31.45 %	41.31 tCO2e/€M investeret	86.99%	34.24%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11277.24 tCO2e	91.55%	31.45 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	82.9 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.6 %	88.98%		3.5%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.31	94.94%		7.13	99.33%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.29	94.25%		7.03	99.60%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.62	90.29%		0.42	87.05%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.39	88.62%		0.06	87.10%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.37	91.48%		-0.03	74.80%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	35.28 tCO2e/€M investeret	91.55%	31.45 %	41.31 tCO2e/€M investeret	86.99%	34.24%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	37.79 tCO2e/€M investeret	89.22%	35.13 %	50.99 tCO2e/€M investeret	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	46.51 tCO2e/€M investeret	90.86%	37.50 %	63.04 tCO2e/€M investeret	74.81%	23.62%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	42.65 tCO2e/€M investeret	88.15%	35.13 %	52.63 tCO2e/€M investeret	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	46.51 tCO2e/€M investeret	90.86%	37.50 %	63.04 tCO2e/€M investeret	74.81%	23.62%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	82.09 tCO2e/€M omsætning	71.64%	37.42 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	74.94%	23.54%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11277.24 tCO2e	91.55%	31.45 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11697.33 tCO2e	89.22%	35.13 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	15047.18 tCO2e	90.86%	37.50 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	13202.50 tCO2e	88.15%	35.13 %	48.51 tCO2e	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	15047.18 tCO2e	90.86%	37.50 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	82.9 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	78.1 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	79.1 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.6 %	88.98%		3.5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.5 %	89.66%		3.5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.5 %	92.01%		3.5%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.57%	DK
2024-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.18%	LU
2024-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.14%	DK
2024-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.12%	DK
2024-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.94%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.11%	DK
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.90%	DK
2024-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.39%	DK
2024-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2024-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.79%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.11%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.35%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.04%	DK
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.79%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.74%	LU
2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.09%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.99%	DK
2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.02%	DK
2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.07%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.19%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.14%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.06%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.61%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.01%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.95%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.22%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.75%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.49%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.14%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.18%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.00%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.46%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.50%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.03%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.81%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.62%	DK	
2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.44%	DK	



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.6%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

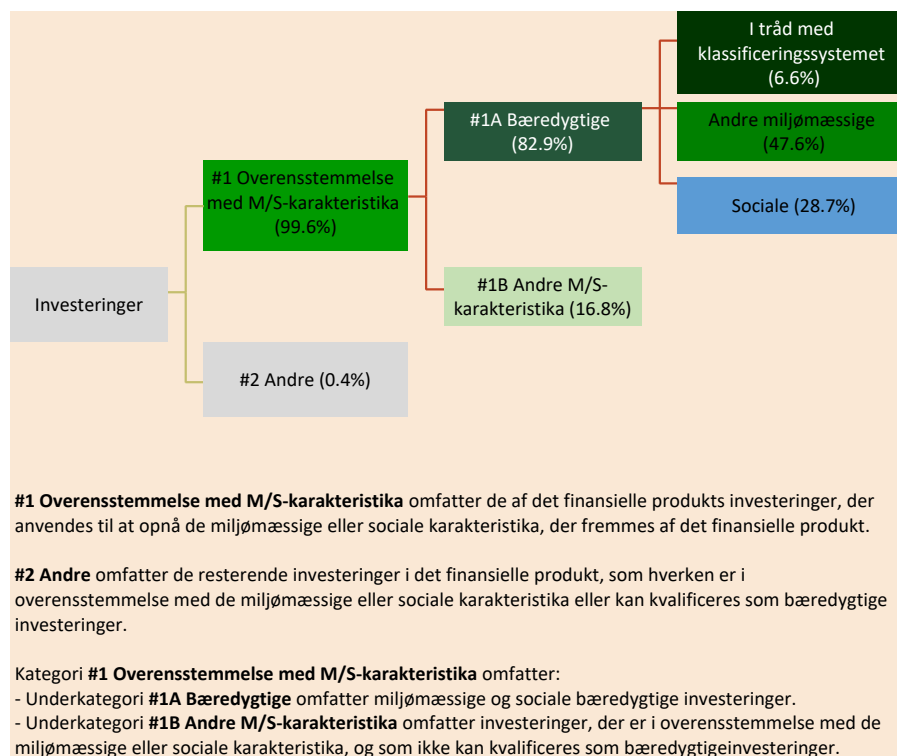
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.6%
#1A Bæredygtige	82.9%
#1B Andre M/S-karakteristika	16.8%
I tråd med klassificeringssystemet	6.6%
Andre miljømæssige	47.6%
Sociale	28.7%
#2 Andre	0.4%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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





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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.61%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.89%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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.



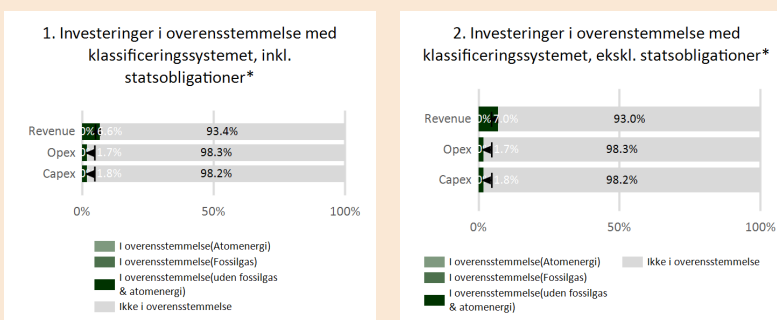
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.6%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.9%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 6.6%
- 2023: 5.5%
- 2022: 4.5%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47.6%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 28.7%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1267 ud af 1273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,50%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,10% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Defensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300NW0QB9PLF6QG64

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 69.73%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig dårligere end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.35	90.12%		7.79	99.75%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.51	74.68%		0.43	63.83%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	23.60 tCO2e/€M investeret	78.23%	66.52 %	21.03 tCO2e/€M investeret	63.81%	75.45%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	5104.71 tCO2e	78.23%	66.52 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	69.7 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.2 %	73.73%		3.6%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.35	90.12%		7.79	99.75%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.35	89.07%		7.54	99.85%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.51	74.68%		0.43	63.83%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.45	70.66%		0.25	63.85%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.44	74.04%		-0.01	27.93%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	23.60 tCO2e/€M investeret	78.23%	66.52 %	21.03 tCO2e/€M investeret	63.81%	75.45%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	18.90 tCO2e/€M investeret	72.60%	72.34 %	25.97 tCO2e/€M investeret	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	38.82 tCO2e/€M investeret	72.01%	73.27 %	63.04 tCO2e/€M investeret	27.93%	40.15%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	35.99 tCO2e/€M investeret	68.79%	72.34 %	32.40 tCO2e/€M investeret	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	38.82 tCO2e/€M investeret	72.01%	73.27 %	63.04 tCO2e/€M investeret	27.93%	40.15%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111.23 tCO2e/€M omsætning	25.38%	73.00 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	27.98%	40.12%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	5104.71 tCO2e	78.23%	66.52 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	4440.63 tCO2e	72.60%	72.34 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	9446.59 tCO2e	72.01%	73.27 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	8456.10 tCO2e	68.79%	72.34 %	29.86 tCO2e	63.84%	75.40%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	9446.59 tCO2e	72.01%	73.27 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	69.7 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	66.0 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	67.0 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8.2 %	73.73%		3.6%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.3 %	77.34%		3.6%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.4 %	79.46%		3.6%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.18%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.99%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.16%	DK
2024-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.91%	DK
2024-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.14%	LU
2024-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.92%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.90%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.17%	DK
2024-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.05%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.90%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.28%	DK
2024-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
2024-12-31	Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.82%	LU
2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.56%	DK
2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.54%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.54%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.42%	DK
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.68%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.78%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.92%	DK
2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.51%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.14%	LU
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.12%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
	2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.07%	DK
	2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.15%	DK
	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.07%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.35%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.84%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.72%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.55%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.53%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.71%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.09%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.60%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.01%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.98%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.73%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.84%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.46%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.23%	DK
2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.85%	DK	
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.80%	DK	



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.0%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

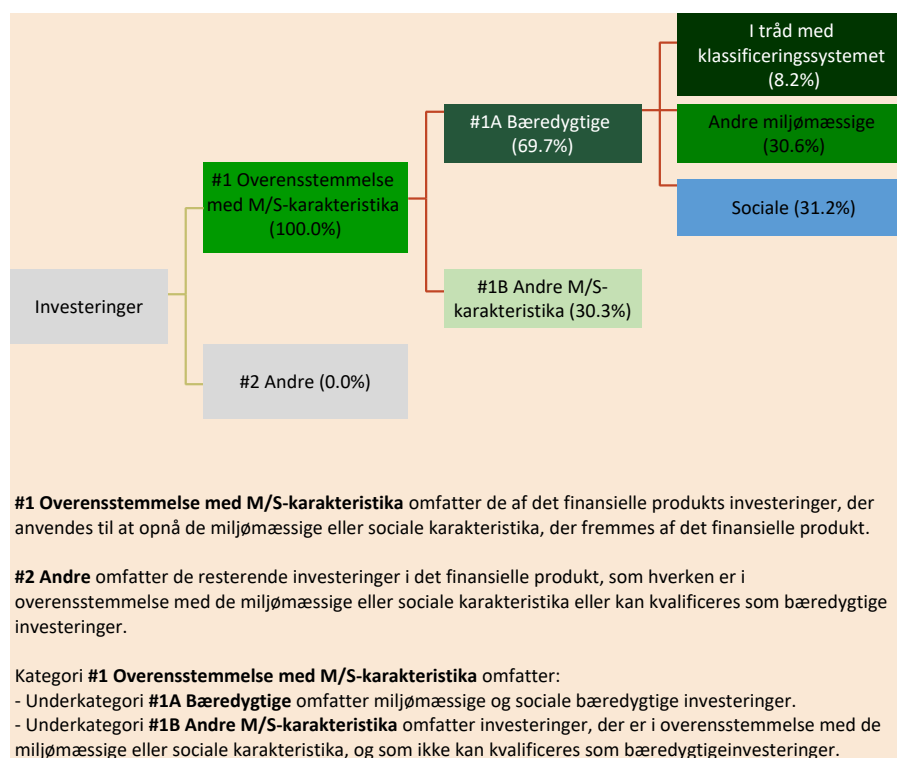
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.0%
#1A Bæredygtige	69.7%
#1B Andre M/S-karakteristika	30.3%
I tråd med klassificeringssystemet	8.2%
Andre miljømæssige	30.6%
Sociale	31.2%
#2 Andre	0.0%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.00%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.03%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.99%

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.



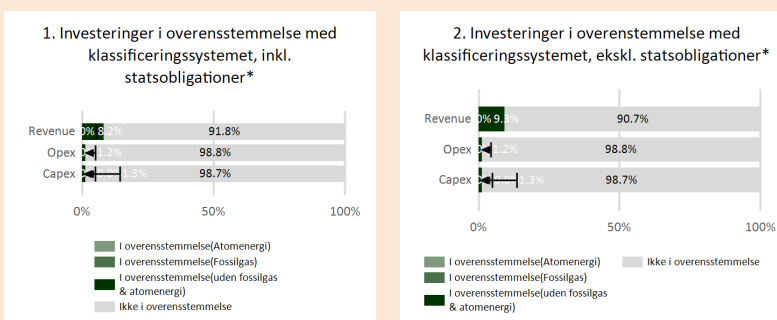
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8.2%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.5%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 8.2%
- 2023: 7.3%
- 2022: 5.4%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 30.6%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 31.2%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1267 ud af 1273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,50%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,10% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Moderat KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300MCO7FM4DTGQK35

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 77.76%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.32	92.93%		7.39	99.50%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.57	84.01%		0.43	77.66%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	30.66 tCO2e/€M investeret	86.19%	45.17 %	34.57 tCO2e/€M investeret	77.62%	50.90%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	8881.91 tCO2e	86.19%	45.17 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.8 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.2 %	83.05%		3.5%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.32	92.93%		7.39	99.50%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.31	92.14%		7.23	99.70%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.57	84.01%		0.43	77.66%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.42	81.48%		0.14	77.70%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.40	84.25%		-0.02	55.85%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	30.66 tCO2e/€M investeret	86.19%	45.17 %	34.57 tCO2e/€M investeret	77.62%	50.90%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31.30 tCO2e/€M investeret	82.65%	49.50 %	42.68 tCO2e/€M investeret	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	44.64 tCO2e/€M investeret	83.00%	51.88 %	63.04 tCO2e/€M investeret	55.86%	30.30%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	40.67 tCO2e/€M investeret	80.41%	49.50 %	45.91 tCO2e/€M investeret	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	44.64 tCO2e/€M investeret	83.00%	51.88 %	63.04 tCO2e/€M investeret	55.86%	30.30%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	88.67 tCO2e/€M omsætning	52.71%	51.73 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	55.95%	30.24%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	8881.91 tCO2e	86.19%	45.17 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	8532.68 tCO2e	82.65%	49.50 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11761.43 tCO2e	83.00%	51.88 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	11088.85 tCO2e	80.41%	49.50 %	42.31 tCO2e	77.67%	50.80%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	11761.43 tCO2e	83.00%	51.88 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	77.8 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	73.4 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	74.2 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7.2 %	83.05%		3.5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.2 %	85.03%		3.5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.9 %	87.04%		3.5%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.91%	DK
2024-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.20%	LU
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.48%	DK
2024-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.26%	DK
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.23%	DK
2024-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.57%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
2024-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.32%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
2024-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.46%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
2024-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.12%	DK
2024-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.06%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.54%	DK
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.19%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.06%	LU
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.32%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.71%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.19%	DK
2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.96%	DK
2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.53%	DK
2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.59%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.01%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.43%	DK
	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.97%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.26%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.42%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.62%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.68%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.19%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.03%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.43%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.36%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.93%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.72%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.32%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.39%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.16%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.38%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 100.0%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

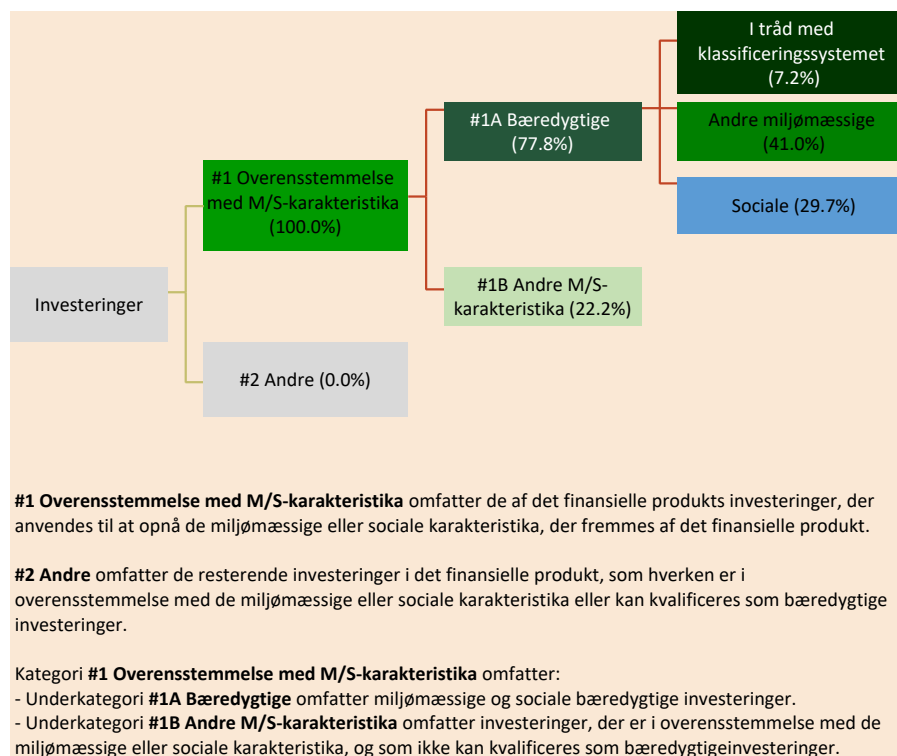
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100.0%
#1A Bæredygtige	77.8%
#1B Andre M/S-karakteristika	22.2%
I tråd med klassificeringssystemet	7.2%
Andre miljømæssige	41.0%
Sociale	29.7%
#2 Andre	0.0%

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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





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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.99%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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.



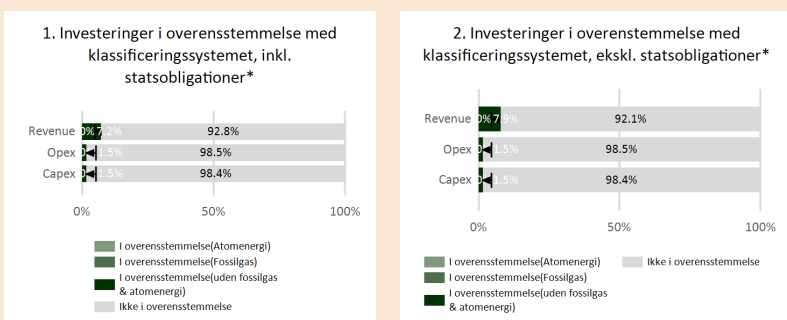
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.2%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.8%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 7.2%
- 2023: 6.2%
- 2022: 4.9%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 41.0%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 29.7%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1267 ud af 1273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,50%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,10% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

### Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

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

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

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

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Offensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300WS941XTHNG7597

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b>:</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b>: %</p>	<p><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 83.13%</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål</p> <p><input type="checkbox"/> 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?

**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. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt og som led i dets aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel af bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttryk (scope 1 og 2, ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. euro investeret). Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.30	95.09%		7.13	99.33%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.62	90.41%		0.42	87.05%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	34.03 tCO2e/€M investeret	91.67%	31.06 %	41.31 tCO2e/€M investeret	86.99%	34.24%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	3277.10 tCO2e	91.67%	31.06 %			

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	83.1 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.6 %	89.23%		3.5%

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

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

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)
- Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)

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

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

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.30	95.09%		7.13	99.33%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.29	94.74%		7.03	99.60%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.62	90.41%		0.42	87.05%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.39	89.24%		0.06	87.10%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0.37	91.55%		-0.03	74.80%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	34.03 tCO2e/€M investeret	91.67%	31.06 %	41.31 tCO2e/€M investeret	86.99%	34.24%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	37.41 tCO2e/€M investeret	89.88%	35.15 %	50.99 tCO2e/€M investeret	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	47.21 tCO2e/€M investeret	90.87%	37.37 %	63.04 tCO2e/€M investeret	74.81%	23.62%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	42.35 tCO2e/€M investeret	88.73%	35.15 %	52.63 tCO2e/€M investeret	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Gammel metode)	47.21 tCO2e/€M investeret	90.87%	37.37 %	63.04 tCO2e/€M investeret	74.81%	23.62%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	83.41 tCO2e/€M omsætning	71.45%	37.29 %	171.87 tCO2e/€M omsætning	74.94%	23.54%
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0					
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12					
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	3277.10 tCO2e	91.67%	31.06 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	3155.60 tCO2e	89.88%	35.15 %			
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	3623.07 tCO2e	90.87%	37.37 %			
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	3571.98 tCO2e	88.73%	35.15 %	48.51 tCO2e	87.06%	34.11%
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Gammel metode)	3623.07 tCO2e	90.87%	37.37 %			

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	83.1 %			50.0%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	78.0 %			50.0%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	79.4 %			50.0%
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6.6 %	89.23%		3.5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5.6 %	89.59%		3.5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4.6 %	92.23%		3.5%

### 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 at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader selskaber i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering.

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

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

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i selskaber, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med negativ påvirkning. Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab.

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.54%	DK
2024-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.16%	LU
2024-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.95%	DK
2024-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.97%	DK
2024-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.78%	DK
2024-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.45%	DK
2024-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.91%	DK
2024-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.79%	DK
2024-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	DK
2024-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2024-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.52%	DK
2024-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.79%	DK
2024-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.35%	DK
2024-12-31	INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.09%	DK
2024-12-31	Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	LU
2023-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.68%	DK
2023-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.27%	LU
2023-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.87%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.93%	DK
2023-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.37%	DK
2023-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.61%	DK
2023-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.09%	DK
2023-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.68%	DK

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2024	2023-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.85%	DK
	2023-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.67%	DK
	2023-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.88%	DK
	2023-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.71%	DK
	2023-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK
	2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.00%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.58%	DK
	2022-12-31	Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.78%	LU
	2022-12-31	Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.39%	DK
	2022-12-31	Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.49%	DK
	2022-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.17%	DK
	2022-12-31	Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.33%	DK
	2022-12-31	Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.76%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.67%	DK
	2022-12-31	Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.44%	DK
	2022-12-31	Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.93%	DK
	2022-12-31	Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.67%	DK
	2022-12-31	Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.05%	DK
	2022-12-31	Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.72%	DK
	2022-12-31	INDEX Nye Obligationer Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.69%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.08%	DK	
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.61%	DK	



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.8%.

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

### Hvad var aktivallokeringen?

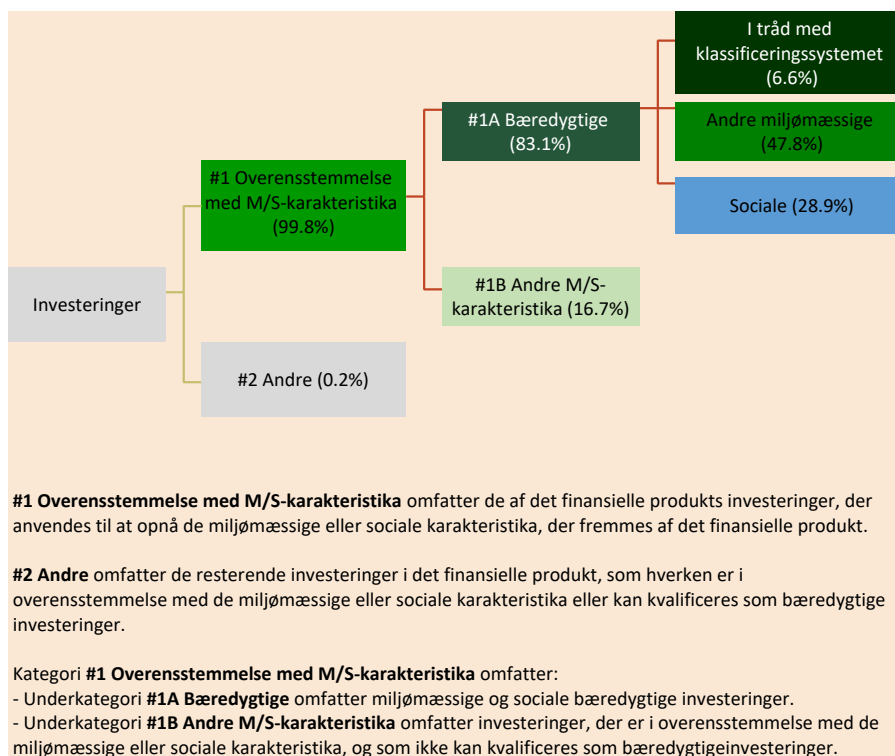
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.8%
#1A Bæredygtige	83.1%
#1B Andre M/S-karakteristika	16.7%
I tråd med klassificeringssystemet	6.6%
Andre miljømæssige	47.8%
Sociale	28.9%
#2 Andre	0.2%

**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.



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.79%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99.08%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100.01%

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.



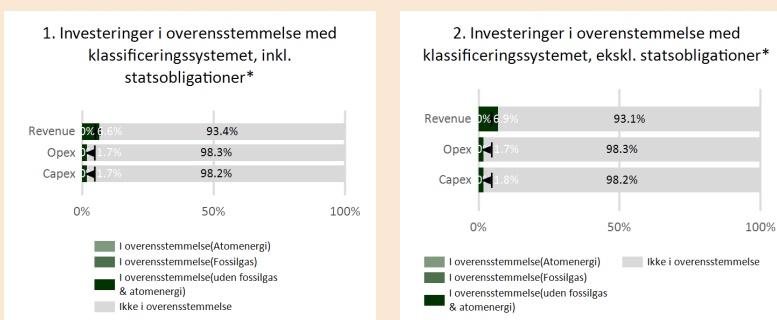
## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.6%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:  Inden for fossil gas  Inden for atomkraft  
 Nej

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



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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.9%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 6.6%
- 2023: 5.6%
- 2022: 4.6%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 47.8%.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 28.9%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev ikke effektueret og overholdt i hele perioden. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1267 ud af 1273 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,50%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,10% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 42 27 55 81  
[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)