

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Årsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2025 kort fortalt.....	8
Forventninger til 2026.....	10
Udviklingen i foreningen i 2025.....	11
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	15
Fund Governance.....	17
Væsentlige aftaler.....	20
Generalforsamling 2026.....	21
Øvrige forhold.....	21
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....	22
Årsregnskaber.....	24
Defensiv KL.....	25
Moderat KL.....	30
Offensiv KL.....	35
Defensiv - Porteføljepleje KL.....	40
Moderat - Porteføljepleje KL.....	45
Offensiv - Porteføljepleje KL.....	50
Ansvarlig Defensiv.....	55
Ansvarlig Moderat.....	60
Ansvarlig Offensiv.....	65
Foreningens noter.....	70
Anvendt regnskabspraksis.....	70
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	72
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	74

Nærværende årsrapport for 2025 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo februar 2026. 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 2025 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL
Moderat KL
Offensiv KL
Defensiv - Porteføljepleje KL
Moderat - Porteføljepleje KL
Offensiv - Porteføljepleje KL
Ansvarlig Defensiv
Ansvarlig Moderat
Ansvarlig Offensiv

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.

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

Finanskalender 2026

4. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2025
22. april	Ordinær generalforsamling 2026
24. august	Halvårsmeddelelse 2026

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 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 og finansielle stilling pr. 31. december 2025, samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2025.

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 4. februar 2026

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén
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 2025, 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 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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 revisionshandling, herunder de revisionshandling 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 revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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 4. februar 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2025 kort fortalt

- Foreningens afdelinger opnåede alle et positivt afkast i 2025, men afkastene blev generelt lavere end ventet af ledelsen primo året.
- Relativt til benchmark opnåede ingen af foreningens afdelinger et merafkast i 2025. Det var primært aktiekomponenten, der bidrog til afdelingernes lavere afkast end benchmark, men også aktivallokeringen trak afkastet ned i 2025. Allokeringen til obligationer bidrog positivt, men ikke nok til at opveje den negative performance fra aktieblokken og aktivallokeringen. Afkastudviklingen i foreningens afdelinger findes ikke tilfredsstillende. Bestyrelsen vil i samarbejde med foreningens porteføljeformidler fortsætte arbejdet med at gennemføre tiltag til forbedring af den fremtidige afkastudvikling.
- Foreningens formue var 14.966 mio. kr. ultimo 2025 mod 16.028 mio. kr. ultimo 2024.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 381,0 mio. kr. i 2025 mod 1.698,3 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 35,3 mio. kr. i 2025 mod 65,9 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,28% i 2025 mod 0,37% året før.
- Foreningens ledelse og rådgivere har fortsat arbejdet med oplysninger og rapportering om bæredygtige investeringer i 2025. Dette arbejde resulterede i justeringer i politik for bæredygtig investering. Begrebet bæredygtige investeringer blev redefineret, og der skete en skærpelse af kravene til, at investeringer ikke gør væsentlig skade, ligesom kravene til god ledelsespraksis blev tydeliggjort. Ændringerne betød, at grænser for bæredygtige investeringer i de enkelte afdelinger måtte tilpasses, og nye bilag til prospektet offentliggøres.
- På trods af den politiske uro udviklede den globale økonomi sig moderat positivt i 2025, hvor især USA viste robust vækst hjulpet af bl.a. ekspansiv finanspolitik og store investeringer i kunstig intelligens (AI). Udviklingen i Europa blev bedre end ventet, mens der var svaghedstegn i Kina. Inflationen i Europa faldt gennem 2025 til 2%, mens inflationsniveauet i USA forblev over den amerikanske centralbanks målsætning. Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med et procentpoint gennem 1. halvår af 2025, hvorimod den amerikanske centralbank først mod slutningen af året nedsatte den toneangivende amerikanske rente. De lange obligationer oplevede et rentefald i USA, mens renten på de lange obligationer steg i Europa, herunder Danmark.
- Den globale økonomi ventes i 2026 at opnå en moderat vækstrate, der er lidt lavere end opnået i 2025. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes svagt i 2026. Centralbankerne ventes derfor at foretage begrænsede ændringer i pengepolitikken, hvor dog den amerikanske centralbank kan sænke styringsrenten lidt som følge af en eventuel svækkelse i arbejdsmarkedet. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere inflation i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser.
- Renterne på korte og lange obligationer ventes ikke ændret væsentligt i 2026. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2026 ventes derfor primært at komme fra den løbende renteindtægt med en begrænset effekt fra udviklingen i markedskursene.
- Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2026. 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 (AI) er steget voldsomt i kurs de seneste år, og manglende tro i markedet på en fornuftig forrentning af de enorme investeringer, som foretages på området, vil kunne udløse markante kursfald.

- Med en forventning om yderligere økonomiske og geopolitiske tiltag fra den amerikanske administration vil forudsigelser for 2026 være behæftet med betydelig usikkerhed. Foreningens ledelse skønner moderate afkast i foreningens afdelinger i 2026 på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger. Foreningens ledelse venter således et afkast i de defensive afdelinger på 1-4% det kommende år. For foreningens afdelinger med moderat risikotilgang forventes et afkast på 2-6%, mens ledelsen venter et afkast i de offensive afdelinger på 3-7% i 2026. 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 2026.

Forventninger til 2026

Den globale økonomi ventes i 2026 at opnå en moderat vækstrate, der er lidt lavere end opnået i 2025. De toneangivende økonomier forventes at forlænge ekspansionsfasen ind i 2026. Dette hænger sammen med fortsat solide arbejdsmarkeder på tværs af OECD-landene, ligesom marginalt lempeligere pengepolitik vil være understøttende.

Den europæiske økonomi forventes at opretholde en moderat vækstrate, mens den amerikanske økonomiske vækst vurderes at blive dæmpet som følge af øgede toldsatser og fald i nettoimmigrationen. Den kinesiske økonomi ventes at vokse i 2026, om end på et lavere niveau end i de foregående år. Kina oplever udfordringer med forhøjede amerikanske toldsatser, ligesom der fortsat er udfordringer med ejendomssektoren og afledte effekter heraf på det indenlandske forbrug.

Inflationen viste gennem 2025 en faldende tendens i de toneangivende økonomier. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes svagt i 2026, hvor især den amerikanske inflation kan give udfordringer som følge af effekterne af forhøjede toldsatser samt svækkelsen af den amerikanske dollar i det forgangne år.

Centralbankerne ventes på den baggrund at foretage begrænsede ændringer i pengepolitikken det kommende år. En svækkelse af det amerikanske arbejdsmarked kunne få den amerikanske centralbank til at reducere styringsrenten senere i 2026, men for høj kerneinflation vil reducere omfanget af centralbankens handlemuligheder.

Renten på korte obligationer ventes ikke ændret væsentligt i 2026. Renten på lange obligationer ventes heller ikke ændret markant det kommende år, da kursniveauet for lange obligationer i 2025 tog højde for øget risikopræmie som følge af ekspansive finanspolitik og stigende usikkerhed om øget offentlig gældsætning. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2026 ventes derfor primært at komme fra løbende renteindtægter med en begrænset effekt fra udviklingen i markedskurserne.

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer er lave, så yderligere indsnævring kan ikke forventes. Afkastudviklingen for den aktivklasse vil derfor afspejle den løbende renteindtægt i 2026.

Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2026. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkedene 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 år, og manglende tro i markedet på en fornuftig forrentning af de enorme investeringer, som foretages på området, vil kunne udløse markante kursfald.

Udviklingen på de finansielle markeder forventes i 2026 at blive udsat for politisk "støj", hvor ikke mindst midtvejsvalget i USA til november vil blive central. Den amerikanske præsident vil fokusere på at demonstrere politiske sejre over for de amerikanske vælgere, og netop derfor ventes der ikke markante indgreb, som de finansielle markeder vil reagere negativt på.

Særligt kunne fortsatte udfald mod den amerikanske centralbanks uafhængighed for at tvinge styringsrenten ned være ildevarslende for stabiliteten i det amerikanske rentemarked og dollaren.

Den amerikanske administration forventes at komme med yderligere økonomiske og geopolitiske tiltag, hvilket gør forudsigelser for 2026 betydeligt usikre og kan medføre store kursudsving på de finansielle markeder.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2026 på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger.

De langsigtede afkastforventninger for foreningens defensive afdelinger er 2-3% p.a., for de moderate afdelinger 4-5% 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 1-4% det kommende år. For foreningens afdelinger med moderat risikotilgang forventes et afkast på 2-6%, mens ledelsen venter et afkast i de offensive afdelinger på 3-7% 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 2026.

Udviklingen i foreningen i 2025

Et udfordrende år for foreningens afdelinger

Foreningens afdelinger opnåede alle positive afkast i 2025, men afkastene var generelt lavere end ledelsens forventninger primo året.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den amerikanske præsident Trump igangsatte primo april en "toldkrig", hvilket i foråret gav store udsving på de finansielle markeder. Usikkerheden i året blev ikke mindre af øgede geopolitiske spændinger, hvor der udover fortsat krig i Ukraine opstod spændinger vedrørende Israel/Palæstina, Iran, Venezuela og Grønland m.fl.

Året bød også på skelsættende politiske beslutninger i Europa, der ventes at få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbræmme i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruktur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

På trods af den politiske uro udviklede den globale økonomi sig moderat positivt, hvor især USA viste robust vækst hjulpet af bl.a. ekspansiv finanspolitik og store investeringer i kunstig intelligens (AI). Europa opnåede tillige en bedre økonomisk udvikling end ventet bl.a. som følge af finanspolitiske stimuli i Tyskland. Væksten i den kinesiske økonomi oplevede i 2025 modvind forårsaget af forhøjede amerikanske toldsatser og af fortsat udfordringer på boligmarkedet, men den kinesiske regerings stimulering af økonomien modvirkede disse tendenser.

Inflationen i Europa faldt gennem 2025 til 2%, mens inflationsniveauet i USA forblev over den amerikanske centralbanks målsætning på 2%.

Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med et procentpoint til 2% gennem 1. halvår af 2025, hvorimod den amerikanske centralbank først mod slutningen af året nedsatte den toneangivende amerikanske rente ad nogle gange med samlet 0,75% fra 4,50% til 3,75%.

Finansmarkederne reagerede kraftigt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i foråret 2025. Aktierne faldt markant i april, men rettede sig kraftigt efterfølgende, da effekterne af Trumps øgede toldsatser ikke blev så alvorlige som først antaget. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med næsten 12% mod danske kroner i 2025. Dette dæmpede afkastet på globale aktier opgjort i danske kroner væsentligt. Globale aktier målt ved MSCI ACWI indekset steg dog med over 8% i 2025 opgjort i danske kroner.

Obligationsmarkederne var også volatile gennem året. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt gennem 2025, mens renten i Tyskland steg på grund af udsigten til udstedelse af flere tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske obligationsmarked, hvor renten på lange obligationer steg og dæmpede afkastene, der dog endte svagt positive i 2025.

Erhvervsobligationer blev i 2025 påvirket af såvel renteutviklingen som den robuste økonomi. Sidstnævnte medførte indsnævring af kreditspændene, hvilket til dels blev modvirket af rentestigningen i Europa, men forstærket af rentefaldet i USA. Såvel investment grade obligationer som high yield obligationer opnåede afkast i 2025, der oversteg afkastet på sikre stats- og realkreditobligationer med tilsvarende varighed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2025 forventede foreningens ledelse for året moderat afkast i foreningens afdelinger på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger.

For foreningens defensive afdelinger blev der forventet et afkast på 2-5% for året 2025, mens der for afdelinger med moderat risikotilgang ventedes et afkast på 3-6%. For de offensive og aktietunge afdelinger forventede foreningens ledelse positive afkast på 4-8%, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 2025 generelt lavere end ledelsens forventning. Dette skyldtes primært, at afdelingernes globale aktieinvesteringer ikke gav så positive afkast som ventet. Trods en positiv kursudvikling på det globale aktiemarked på over 8% opnåede foreningens afdelinger ikke samme afkast på deres aktieinvesteringer i 2025. Dette gjorde sig særligt gældende for foreningens ansvarlige afdelinger, hvor kraftig underperformance i bæredygtige aktier reducerede afkastet væsentligt i forhold til ledelsens forventninger.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2025'.

Defensiv-afdelingerne

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

Afdeling Defensiv gav i 2025 et afkast på 2,4%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,4%.

Afdeling Ansvarlig Defensiv gav i 2025 et afkast på 1,0%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,4%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 2025 et afkast på 2,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,4%.

Moderat-afdelingerne

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

Afdeling Moderat KL gav i 2025 et afkast på 2,6%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 5,3%.

Afdeling Ansvarlig Moderat gav i 2025 et afkast på 0,3%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 5,3%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 2025 et afkast på 2,9%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 5,3%.

Offensiv-afdelingerne

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

Afdeling Offensiv KL gav i 2025 et afkast på 2,8%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 6,5%.

Afdeling Ansvarlig Offensiv gav i 2025 et afkast på 0,2%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 6,5%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 2025 et afkast på 3,1%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 6,5%.

Afkastevaluering

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger fik medvind fra såvel aktiemarkederne som obligationsmarkederne i 2025. Foreningens afdelinger leverede imidlertid afkast, der ikke levede op til forventningen eller markedsudviklingen.

Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Det var primært aktiekomponenten, der bidrog til afdelingernes lavere afkast end benchmark i 2025, men også aktivallokeringen trak afkastet ned. Allokeringen til obligationer bidrog positivt, men ikke nok til at opveje den negative performance fra aktieblokken og aktivallokeringen.

For afdelingerne Ansvarlig Defensiv, Ansvarlig Moderat og Ansvarlig Offensiv trak aktieblokken afkastet relativt mere ned end for de øvrige afdelinger. Investeringer via afdeling INDEX Bæredygtig Global i Sparinvest og afdeling Bæredygtige Aktier i Nykredit Invest bidrog negativt, mens investeringen i afdeling Ansvarlig Value i Sparinvest løftede afkastene.

For de øvrige afdelinger bidrog investeringer i afdeling Globale Fokusaktier i Nykredit Invest og afdeling Globale Aktier i Multi Manager Invest negativt til det relative afkast, hvilket blev modvirket af investeringerne i afdeling Value Aktier i Sparinvest samt allokeringen til afdeling Danske aktier i Nykredit Invest. Derudover bidrog investeringen i konvertible obligationer og emerging markets obligationer positivt til det relative afkast, ligesom den aktive forvaltning af danske stats- og realkreditobligationer trak afkastene op. Bidragene fra alternative investeringer i form af infrastruktur og private equity påvirkede de relative afkast negativt i 2025.

Investeringer i foreningens afdelinger

Gennem 2025 har der været foretaget flere omlægninger i afdelingernes portefølje, som en reaktion på udfordringerne i aktiekomponenten.

For at reducere afhængigheden af bottom-up forvaltningen og styrke risikostyringen i aktiekomponenten blev indekseringen af aktieporteføljen i afdelingerne øget gennem 2025. I tilknytning hertil blev der investeret i en ny strategi via afdeling Taktisk Aktieallokering i Nykredit Invest for at sikre en bedre styring af aktierisikoen i foreningens afdelinger. Allokeringen hertil kom fra en reduktion af investeringerne i de aktivt forvaltede aktieafdelinger.

Udover ovennævnte blev foreningens investeringer i afdeling Globale Value Aktier i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneret ind i afdeling Globale Aktier i samme forening. Dernæst blev porteføljeforvalteren i afdeling Globale Aktier i Multi Manager Invest udskiftet fra Harding Loevner til Axiom Investors.

Justering af politik for bæredygtig investering og tilsynsmyndighedernes tolkning af reglerne på området for bæredygtighed bevirkede, at afdelingerne Ansvarlig Defensiv, Ansvarlig Moderat og Ansvarlig Offensiv fraskolgte deres eksponering i alternative investeringer som infrastruktur og private equity i 1. halvår 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 381,0 mio. kr. mod 1.698,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 14.966 mio. kr. ved udgangen af året mod 16.028 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 2025'.

Omkostninger i 2025

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til administrationsomkostninger 35,3 mio. kr. mod 65,9 mio. kr. året før. I 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,28% mod 0,37% året før.

Omkostningsprocenten i 2025 faldt i forhold til tidligere år som følge af de nye aftaler med samarbejdspartnere, der blev genforhandlet i slutningen af 2024.

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

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

Justering af politik for bæredygtig investering

Som følge af ny regulering, nye fortolkninger, samt nye branchestandarder har foreningens ledelse og rådgivere arbejdet med justeringer i foreningens politik for bæredygtig investering i 2025. En ny politik blev vedtaget og offentliggjort i maj 2025.

Den justerede politik for bæredygtig investering redefinerede begrebet bæredygtige investeringer, skærpede kravene til, at investeringer ikke gør væsentlig skade, ligesom kravene til god ledelsespraksis blev tydeliggjort.

Ændringerne betød, at grænser for bæredygtige investeringer i de enkelte afdelinger måtte tilpasses, og nye bilag til prospektet offentliggøres. Samtidig blev investeringsretningslinjerne for porteføljeforvalterne ændret, så investeringerne i afdelingerne levede op til indholdet af de nye SFDR-bilag.

Ændringerne blev gennemført i maj 2025.

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 2. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter endvidere vedtaget, herunder ændring af afdelingsnavnene fra Bæredygtig Defensiv KL, Bæredygtig Moderat KL og Bæredygtig Offensiv KL til henholdsvis Ansvarlig Defensiv, Ansvarlig Moderat og Ansvarlig Offensiv.

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

Afkastudviklingen i 2025

Afdeling	Afkast 2025	Benchmark-afkast 2025
Defensiv KL	2,4%	3,4%
Moderat KL	2,6%	5,3%
Offensiv KL	2,8%	6,5%
Defensiv - Porteføljepleje KL	2,7%	3,4%
Moderat - Porteføljepleje KL	2,9%	5,3%
Offensiv - Porteføljepleje KL	3,1%	6,5%
Ansvarlig Defensiv	1,0%	3,4%
Ansvarlig Moderat	0,3%	5,3%
Ansvarlig Offensiv	0,2%	6,5%

Resultat og formue i 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	31,9	1.394,2	258,63
Moderat KL	52,1	2.122,8	313,07
Offensiv KL	20,1	731,6	254,04
Defensiv - Porteføljepleje KL	80,1	3.051,7	266,72
Moderat - Porteføljepleje KL	125,0	4.474,5	323,55
Offensiv - Porteføljepleje KL	70,0	2.369,4	261,96
Ansvarlig Defensiv	1,5	167,1	101,40
Ansvarlig Moderat	0,6	452,9	109,68
Ansvarlig Offensiv	-0,2	201,7	115,52

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2025	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023
Defensiv KL	0,36	0,45	0,45
Moderat KL	0,34	0,47	0,46
Offensiv KL	0,33	0,51	0,50
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,18	0,28	0,28
Moderat - Porteføljepleje KL	0,17	0,33	0,33
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,16	0,38	0,38
Ansvarlig Defensiv	0,45	0,56	0,54
Ansvarlig Moderat	0,40	0,57	0,56
Ansvarlig Offensiv	0,45	0,67	0,67

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. Standardafvigelsen i tabellen sidst i dette afsnit er beregnet på baggrund af historiske afkast over en periode på op til 5 år.

Tabellen sidst i dette afsnit viser standardafvigelsen for foreningens afdelinger ultimo 2025.

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.

Måling af samlet eksponering

Årsrapporten skal indeholde oplysninger om hvilken metode der anvendes til måling af den samlede eksponering for foreningens afdelinger. Medmindre andet er angivet, måles eksponeringen i afdelingerne ved brug af forpligtelsesmetoden som beskrevet i CESR/10-788.

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 2025. Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Defensiv KL	6,7%	25,3%	2	Lav
Moderat KL	8,6%	38,6%	3	Middellav
Offensiv KL	10,0%	50,2%	3	Middellav
Defensiv - Porteføljepleje KL	6,6%	25,0%	2	Lav
Moderat - Porteføljepleje KL	8,6%	38,6%	3	Middellav
Offensiv - Porteføljepleje KL	10,1%	50,2%	3	Middellav
Ansvarlig Defensiv	7,2%	24,5%	2	Lav
Ansvarlig Moderat	9,1%	43,2%	3	Middellav
Ansvarlig Offensiv	10,6%	54,9%	3	Middellav

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.

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked 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.

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

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

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 forvalteren har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente eksterne erklæringer fra revisionen hos forvaltningsselskabet m.fl.

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

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 landeafhængigt gebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 3,8 mio. kr. mod 4,8 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 2025 var foreningens samlede omkostninger til administration 15,6 mio. kr. mod 24,7 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 2025 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 15,1 mio. kr. mod 35,4 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 2025 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 143 t.kr. mod 139 t.kr. året før.

I 2025 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2026

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 22. april 2026.

Øvrige forhold

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Foreningens årsrapport for 2025 indeholder 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.

Foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 6, 8 eller 9 i henhold til SFDR. Der gælder forskellige krav for foreningens afdelinger afhængig af kategorisering og dermed bæredygtighedsprofil. For afdelinger kategoriseret efter artikel 8 er nedenstående erklæring gældende jf. artikel 6 i EU-forordning 2020/852 af 18. juni 2020:

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.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Fondsmæglerselskabet Caba Capital A/S

Nissen Family Group A/S

Nissen Family Group Investment 2 A/S

Nissen Family Group Investment A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Dancasa ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Global Health Invest ApS

HL Management A/S

Nordic Bloom P/S

Northern Horizon 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 Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Sparinvest

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

Lemvigh-Müller Fonden

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Jera Capital A/S

Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab

Naviar

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Næstformand for bestyrelsen for:

William Demant Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Investeringsforeningen Sparinvest

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

William Demant Fonden

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

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2025 afholdt 4 ordinære møder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 4 ordinære bestyrelsesmøder i løbet af 2025.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2025 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 218 t.kr.

Der har i 2025 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

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:
2

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

Evaluering

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct	2,35
Benchmark i pct.	3,39
Merafkast i pct.	-1,04

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	2,35	7,32	6,32	-12,80	5,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	258,63	252,70	235,47	221,48	253,99
Omkostningsprocent	0,36	0,45	0,45	0,43	0,37
Sharpe ratio	-0,05	0,01	0,26	0,08	1,01
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	31.904	114.873	107.015	-281.488	272.449
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.394.212	1.540.766	1.734.088	1.809.501	2.190.465
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.391	6.097	7.364	8.169	8.624

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-	-3
1	Udbytter	1.459	-
	I alt renter og udbytter	1.460	-3
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	35.604	122.220
	Valutakonti	-2	-1
	I alt kursgevinster og -tab	35.602	122.219
	I alt indtægter	37.062	122.216
3	Administrationsomkostninger	-5.158	-7.343
	Årets nettoresultat	31.904	114.873

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.403	2.793
	I alt likvide midler	4.403	2.793
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	905.663	1.108.427
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	357.935	279.292
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	127.938	151.658
	I alt kapitalandele	1.391.536	1.539.377
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	155	201
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.827
	I alt andre aktiver	155	2.028
	Aktiver i alt	1.396.094	1.544.198
	PASSIVER		
5,6	Investorerne formue	1.394.212	1.540.766
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	589	823
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.293	2.609
	I alt anden gæld	1.882	3.432
	Passiver i alt	1.396.094	1.544.198
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	571	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	888	-		
I alt udbytter	1.459	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	15.751	82.331		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.431	20.435		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	5.625	1.297		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	12.797	18.157		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	35.604	122.220		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	3.683	26	3.709	
Investeringsforvaltning	1.449	-	1.449	
I alt administrationsomkostninger 2025	5.132	26	5.158	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	4.714	30	4.744	
Investeringsforvaltning	2.599	-	2.599	
I alt administrationsomkostninger 2024	7.313	30	7.343	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		72,95		
Aktier		27,05		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	1.540.766	1.734.088		
Emissioner i året	3.687	1.997		
Indløsninger i året	-182.443	-310.692		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	298	500		
Overført fra resultatopgørelsen	31.904	114.873		
I alt investorernes formue	1.394.212	1.540.766		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	6.097	7.364		
Emissioner i året	15	8		
Indløsninger i året	-721	-1.275		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.391	6.097		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,78	71,62
Øvrige finansielle instrumenter	35,07	28,03
I alt	99,85	99,65
Andre aktiver/Anden gæld	0,15	0,35
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct	2,55
Benchmark i pct.	5,27
Merafkast i pct.	-2,72

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022	2021
2,55	10,46	8,79	-13,05	13,10
313,07	305,28	276,37	254,04	292,16
0,34	0,47	0,46	0,45	0,40
0,24	0,32	0,54	0,30	0,92
52.117	213.212	170.244	-297.707	719.772
2.122.803	2.164.805	2.095.728	1.959.221	2.199.388
6.781	7.091	7.583	7.713	7.528

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	1
	Renteudgifter	-2	-4
1	Udbytter	2.586	-
	I alt renter og udbytter	2.585	-3
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	56.688	223.360
	Valutakonti	2	-1
	I alt kursgevinster og -tab	56.690	223.359
	I alt indtægter	59.275	223.356
3	Administrationsomkostninger	-7.158	-10.144
	Årets nettoresultat	52.117	213.212

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.269	4.131
	I alt likvide midler	6.269	4.131
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.234.121	1.442.006
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	568.201	373.571
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	316.119	349.311
	I alt kapitalandele	2.118.441	2.164.888
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	223	316
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.098
	I alt andre aktiver	223	1.414
	Aktiver i alt	2.124.933	2.170.433
	PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	2.122.803	2.164.805
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	877	1.222
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.253	4.406
	I alt anden gæld	2.130	5.628
	Passiver i alt	2.124.933	2.170.433
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.668	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	918	-		
I alt udbytter	2.586	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	10.909	147.155		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.681	29.278		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	4.577	954		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	39.521	45.973		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	56.688	223.360		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	5.009	36	5.045	
Investeringsforvaltning	2.113	-	2.113	
I alt administrationsomkostninger 2025	7.122	36	7.158	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	5.591	41	5.632	
Investeringsforvaltning	4.512	-	4.512	
I alt administrationsomkostninger 2024	10.103	41	10.144	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		53,87		
Obligationer		46,13		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	2.164.805	2.095.728		
Emissioner i året	41.161	31.263		
Indløsninger i året	-135.582	-175.743		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	302	345		
Overført fra resultatopgørelsen	52.117	213.212		
I alt investorernes formue	2.122.803	2.164.805		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	7.091	7.583
Emissioner i året	135	110
Indløsninger i året	-445	-602
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.781	7.091
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,02	66,27
Øvrige finansielle instrumenter	41,87	33,41
I alt	99,89	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,11	0,32
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060441749

Startdato:

01-11-2012

Risikoklasse:

3

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

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct. 2,82

Benchmark i pct. 6,50

Merafkast i pct. -3,68

Nøgletal

Årets afkast i procent

Indre værdi pr. andel (i kr.)

Omkostningsprocent

Sharpe ratio

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)

Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)

Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025

2024

2023

2022

2021

2,82

12,60

10,44

-12,95

18,45

254,04

247,08

219,44

198,69

228,26

0,33

0,51

0,50

0,50

0,48

0,38

0,41

0,62

0,36

0,86

20.074

83.585

61.806

-82.900

242.246

731.555

737.755

668.492

570.708

597.358

2.879

2.986

3.045

2.873

2.617

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-	-1
1	Udbytter	1.186	-
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	21.272	87.177
	Valutakonti	2	-
	I alt kursgevinster og -tab	21.274	87.177
	I alt indtægter	22.461	87.176
3	Administrationsomkostninger	-2.387	-3.591
	Årets nettoresultat	20.074	83.585

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.401	2.879
	I alt likvide midler	1.401	2.879
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	392.555	467.644
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	202.895	124.541
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	134.940	143.107
	I alt kapitalandele	730.390	735.292
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	75	117
	I alt andre aktiver	75	117
	Aktiver i alt	731.866	738.288
	 PASSIVER		
5,6	Investorernes formue	731.555	737.755
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	311	455
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	78
	I alt anden gæld	311	533
	Passiver i alt	731.866	738.288

7 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	824	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	362	-		
I alt udbytter	1.186	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.091	57.646		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.905	9.792		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	940	239		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	17.336	19.500		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	21.272	87.177		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	1.648	15	1.663	
Investeringsforvaltning	724	-	724	
I alt administrationsomkostninger 2025	2.372	15	2.387	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	1.721	18	1.739	
Investeringsforvaltning	1.852	-	1.852	
I alt administrationsomkostninger 2024	3.573	18	3.591	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		71,06		
Obligationer		28,94		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	737.755	668.492		
Emissioner i året	32.995	42.262		
Indløsninger i året	-59.428	-56.757		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	159	173		
Overført fra resultatopgørelsen	20.074	83.585		
I alt investorernes formue	731.555	737.755		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.986	3.045
Emissioner i året	135	182
Indløsninger i året	-242	-241
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.879	2.986
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,62	63,29
Øvrige finansielle instrumenter	46,33	36,62
I alt	99,95	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	0,05	0,09
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Defensiv - Porteføljepleje KL

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:
DK0060816221

Startdato:
14-06-2017

Risikoklasse:
2

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

Evaluering

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct	2,66
Benchmark i pct.	3,39
Merafkast i pct.	-0,73

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022	2021
2,66	7,70	6,69	-12,31	6,29
266,72	259,81	241,25	226,11	257,86
0,18	0,28	0,28	0,28	0,18
0,02	0,09	0,33	0,15	0,99
80.119	316.448	366.416	-1.137.069	548.648
3.051.724	3.410.241	4.871.809	7.478.713	9.414.908
11.443	13.125	20.194	33.075	36.512

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	2
	Renteudgifter	-2	-3
1	Udbytter	3.366	-
	I alt renter og udbytter	3.365	-1
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	82.267	328.648
	Valutakonti	-2	-3
	I alt kursgevinster og -tab	82.265	328.645
	I alt indtægter	85.630	328.644
3	Administrationsomkostninger	-5.511	-12.196
	Årets nettoresultat	80.119	316.448

Defensiv - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.292	15.892
	I alt likvide midler	8.292	15.892
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.978.553	2.415.950
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	774.700	627.471
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	291.085	333.823
	I alt kapitalandele	3.044.338	3.377.244
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	338	452
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	164.225
	I alt andre aktiver	338	164.677
	Aktiver i alt	3.052.968	3.557.813
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	3.051.724	3.410.241
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	444	902
	Gæld vedrørende handelsafvikling	800	146.670
	I alt anden gæld	1.244	147.572
	Passiver i alt	3.052.968	3.557.813

7 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.331	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.035	-		
I alt udbytter	3.366	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	37.631	222.668		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.387	53.322		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	13.583	3.214		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	27.666	49.444		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	82.267	328.648		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	2.327	53	2.380	
Investeringsforvaltning	3.131	-	3.131	
I alt administrationsomkostninger 2025	5.458	53	5.511	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	5.429	63	5.492	
Investeringsforvaltning	6.704	-	6.704	
I alt administrationsomkostninger 2024	12.133	63	12.196	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		73,25		
Aktier		26,75		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	3.410.241	4.871.809		
Emissioner i året	48.534	56.638		
Indløsninger i året	-488.028	-1.837.647		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	858	2.993		
Overført fra resultatopgørelsen	80.119	316.448		
I alt investorernes formue	3.051.724	3.410.241		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	13.125	20.194
Emissioner i året	190	227
Indløsninger i året	-1.872	-7.296
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.443	13.125
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,78	65,20
Øvrige finansielle instrumenter	35,17	26,37
I alt	99,95	91,57
Andre aktiver/Anden gæld	0,05	8,43
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Moderat - Porteføljepleje KL

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 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

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct. 2,85

Benchmark i pct. 5,27

Merafkast i pct. -2,42

Nøgletal

Årets afkast i procent

Indre værdi pr. andel (i kr.)

Omkostningsprocent

Sharpe ratio

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)

Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)

Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022	2021
2,85	10,92	9,18	-12,67	14,05
323,55	314,57	283,59	259,75	297,44
0,17	0,33	0,33	0,33	0,21
0,29	0,37	0,59	0,35	0,91
125.000	596.438	593.473	-1.179.217	1.085.765
4.474.484	4.908.295	6.154.999	7.762.845	9.372.498
13.829	15.603	21.704	29.886	31.510

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	1
	Renteudgifter	-	-1
1	Udbytter	5.753	-
	I alt renter og udbytter	5.753	-
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	126.874	615.053
	Valutakonti	-10	-9
	I alt kursgevinster og -tab	126.864	615.044
	I alt indtægter	132.617	615.044
3	Administrationsomkostninger	-7.617	-18.606
	Årets nettoresultat	125.000	596.438

Moderat - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	30.406	13.111
	I alt likvide midler	30.406	13.111
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.591.066	3.247.262
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.197.128	817.983
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	656.735	813.768
	I alt kapitalandele	4.444.929	4.879.013
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	466	740
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.877	177.737
	I alt andre aktiver	2.343	178.477
	Aktiver i alt	4.477.678	5.070.601
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	4.474.484	4.908.295
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	619	1.425
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.575	160.881
	I alt anden gæld	3.194	162.306
	Passiver i alt	4.477.678	5.070.601
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.924	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.829	-		
I alt udbytter	5.753	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	28.019	400.360		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.801	77.641		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	10.883	2.303		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	84.171	134.749		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	126.874	615.053		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	3.017	74	3.091	
Investeringsforvaltning	4.526	-	4.526	
I alt administrationsomkostninger 2025	7.543	74	7.617	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	6.746	91	6.837	
Investeringsforvaltning	11.769	-	11.769	
I alt administrationsomkostninger 2024	18.515	91	18.606	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		53,47		
Obligationer		46,53		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	4.908.295	6.154.999		
Emissioner i året	70.595	58.040		
Indløsninger i året	-630.597	-1.904.486		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.191	3.304		
Overført fra resultatopgørelsen	125.000	596.438		
I alt investorernes formue	4.474.484	4.908.295		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	15.603	21.704
Emissioner i året	230	191
Indløsninger i året	-2.004	-6.292
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.829	15.603
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,83	62,06
Øvrige finansielle instrumenter	42,05	31,43
I alt	99,88	93,49
Andre aktiver/Anden gæld	0,12	6,51
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Offensiv - Porteføljepleje KL

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 over 10 år.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060816304

Startdato:

15-06-2017

Risikoklasse:

3

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

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct	3,06
Benchmark i pct.	6,50
Merafkast i pct.	-3,44

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	3,06	12,94	11,02	-12,80	19,54
Indre værdi pr. andel (i kr.)	261,96	254,18	225,06	202,72	232,48
Omkostningsprocent	0,16	0,38	0,38	0,38	0,25
Sharpe ratio	0,42	0,45	0,66	0,40	0,84
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	69.970	287.776	242.161	-347.021	354.619
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.369.390	2.367.400	2.305.551	2.405.898	2.672.215
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.045	9.314	10.243	11.869	11.495

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	1
	Renteudgifter	-	-7
1	Udbytter	7.295	-
	I alt renter og udbytter	7.296	-6
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	66.405	296.684
	Valutakonti	-2	-5
	Øvrige aktiver/passiver	3	-
	I alt kursgevinster og -tab	66.406	296.679
	I alt indtægter	73.702	296.673
3	Administrationsomkostninger	-3.732	-8.897
	Årets nettoresultat	69.970	287.776

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.181	23.116
	I alt likvide midler	13.181	23.116
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.252.085	1.461.614
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	673.951	408.669
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	430.262	469.867
	I alt kapitalandele	2.356.298	2.340.150
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	236	362
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	29.987
	I alt andre aktiver	236	30.349
	Aktiver i alt	2.369.715	2.393.615
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	2.369.390	2.367.400
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	325	791
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	25.424
	I alt anden gæld	325	26.215
	Passiver i alt	2.369.715	2.393.615
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.002	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.293	-		
I alt udbytter	7.295	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.870	191.523		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.971	34.248		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.918	570		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	55.646	70.343		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	66.405	296.684		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	1.416	40	1.456	
Investeringsforvaltning	2.276	-	2.276	
I alt administrationsomkostninger 2025	3.692	40	3.732	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	2.709	43	2.752	
Investeringsforvaltning	6.145	-	6.145	
I alt administrationsomkostninger 2024	8.854	43	8.897	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		71,21		
Obligationer		28,79		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	2.367.400	2.305.551		
Emissioner i året	116.915	185.271		
Indløsninger i året	-185.423	-412.228		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	528	1.030		
Overført fra resultatopgørelsen	69.970	287.776		
I alt investorernes formue	2.369.390	2.367.400		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.314	10.243
Emissioner i året	464	765
Indløsninger i året	-733	-1.694
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9.045	9.314
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,83	60,40
Øvrige finansielle instrumenter	47,15	37,26
I alt	99,98	97,66
Andre aktiver/Anden gæld	0,02	2,34
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Ansvarlig Defensiv

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 markedscyklus.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061671013

Startdato:
17-08-2021

Risikoklasse:
2

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

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct.	0,96
Benchmark i pct.	3,39
Merafkast i pct.	-2,43

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	0,96	7,32	6,25	-12,63	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,40	100,44	93,59	88,08	100,81
Omkostningsprocent	0,45	0,56	0,54	0,52	0,28
Sharpe ratio	-0,23	-0,44	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.495	12.477	10.800	-23.641	2.490
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	167.100	173.671	183.885	171.813	159.729
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.647	1.730	1.965	1.951	1.584

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-	-3
1	Udbytter	3.187	960
	I alt renter og udbytter	3.187	957
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-936	12.504
	I alt kursgevinster og -tab	-936	12.504
	I alt indtægter	2.251	13.461
3	Administrationsomkostninger	-756	-984
	Årets nettoresultat	1.495	12.477

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.229	276
	I alt likvide midler	3.229	276
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	109.252	136.600
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	54.675	36.969
	I alt kapitalandele	163.927	173.569
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	13	14
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	600
	Aktuelle skatteaktiver	16	16
	I alt andre aktiver	29	630
	Aktiver i alt	167.185	174.475
	PASSIVER		
5,6	Investorerne formue	167.100	173.671
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	85	106
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	698
	I alt anden gæld	85	804
	Passiver i alt	167.185	174.475
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

		2025	2024	
1	Udbytter			
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.733	496	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.454	464	
	I alt udbytter	3.187	960	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-624	8.506	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-312	3.998	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-936	12.504	
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3	Administrationsomkostninger 2025			
	Administration	587	2	589
	Investeringsforvaltning	167	-	167
	I alt administrationsomkostninger 2025	754	2	756
	Administrationsomkostninger 2024			
	Administration	694	7	701
	Investeringsforvaltning	283	-	283
	I alt administrationsomkostninger 2024	977	7	984
4	Kapitalandele		%	
	Aktivfordeling			
	Obligationer		71,22	
	Aktier		28,78	
			100,00	
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2025	2024	
5	Investorernes formue			
	Investorernes formue primo	173.671	183.885	
	Emissioner i året	5.620	9.651	
	Indløsninger i året	-13.717	-32.408	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	31	66	
	Overført fra resultatopgørelsen	1.495	12.477	
	I alt investorernes formue	167.100	173.671	
6	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo	1.730	1.965	
	Emissioner i året	54	100	
	Indløsninger i året	-137	-335	
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.647	1.730	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,31	77,93
Øvrige finansielle instrumenter	34,62	21,25
I alt	99,93	99,18
Andre aktiver/Anden gæld	0,07	0,82
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 markedscyklus.

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

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct.	0,30
Benchmark i pct.	5,27
Merafkast i pct.	-4,97

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2025	2024	2023	2022	2021
0,30	10,70	8,90	-11,62	2,63
109,68	109,35	98,78	90,70	102,63
0,40	0,57	0,56	0,53	0,26
0,01	0,03	-	-	-
596	46.938	36.488	-53.124	13.115
452.939	495.923	447.258	405.648	412.603
4.130	4.535	4.528	4.472	4.020

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	2	1
1	Udbytter	17.925	4.774
	I alt renter og udbytter	17.927	4.775
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-15.396	44.832
	I alt kursgevinster og -tab	-15.396	44.832
	I alt indtægter	2.531	49.607
3	Administrationsomkostninger	-1.935	-2.669
	Årets nettoresultat	596	46.938

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	240	1.609
	I alt likvide midler	240	1.609
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	310.462	335.697
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	141.603	159.329
	I alt kapitalandele	452.065	495.026
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	35	37
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.474	-
	Aktuelle skatteaktiver	77	77
	I alt andre aktiver	2.586	114
	Aktiver i alt	454.891	496.749
	PASSIVER		
5,6	Investorerne formue	452.939	495.923
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	197	284
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.755	542
	I alt anden gæld	1.952	826
	Passiver i alt	454.891	496.749
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

		2025	2024	
1	Udbytter			
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	9.901	2.486	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	8.024	2.288	
	I alt udbytter	17.925	4.774	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-10.361	26.985	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-5.035	17.847	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-15.396	44.832	
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3	Administrationsomkostninger 2025			
	Administration	1.444	12	1.456
	Investeringsforvaltning	479	-	479
	I alt administrationsomkostninger 2025	1.923	12	1.935
	Administrationsomkostninger 2024			
	Administration	1.668	13	1.681
	Investeringsforvaltning	988	-	988
	I alt administrationsomkostninger 2024	2.656	13	2.669
4	Kapitalandele		%	
	Aktivfordeling			
	Aktier		55,97	
	Obligationer		44,03	
			100,00	
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2025	2024	
5	Investorernes formue			
	Investorernes formue primo	495.923	447.258	
	Emissioner i året	23.838	39.291	
	Indløsninger i året	-67.573	-37.695	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	155	131	
	Overført fra resultatopgørelsen	596	46.938	
	I alt investorernes formue	452.939	495.923	
6	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo	4.535	4.528	
	Emissioner i året	219	370	
	Indløsninger i året	-624	-363	
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.130	4.535	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,96	67,47
Øvrige finansielle instrumenter	31,05	32,34
I alt	99,01	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	0,99	0,19
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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:
3

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

Evaluerings

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct.	0,17
Benchmark i pct.	6,50
Merafkast i pct.	-6,33

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	0,17	12,87	10,65	-11,04	3,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,52	115,33	102,18	92,34	103,80
Omkostningsprocent	0,45	0,67	0,67	0,63	0,32
Sharpe ratio	0,12	0,18	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-249	26.550	19.489	-20.632	6.161
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	201.651	228.931	206.358	180.219	152.861
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.746	1.985	2.020	1.952	1.473

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
1	Udbytter	10.978	2.955
	I alt renter og udbytter	10.978	2.955
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-10.224	25.073
	I alt kursgevinster og -tab	-10.224	25.073
	I alt indtægter	754	28.028
3	Administrationsomkostninger	-1.003	-1.478
	Årets nettoresultat	-249	26.550

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	239	189
	I alt likvide midler	239	189
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	119.157	137.522
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	82.299	91.158
	I alt kapitalandele	201.456	228.680
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	13	16
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	500
	Aktuelle skatteaktiver	43	43
	I alt andre aktiver	56	559
	Aktiver i alt	201.751	229.428
	PASSIVER		
5,6	Investorerne formue	201.651	228.931
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	100	153
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	344
	I alt anden gæld	100	497
	Passiver i alt	201.751	229.428
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 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

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

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.778	1.549		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.200	1.406		
I alt udbytter	10.978	2.955		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-6.925	14.254		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-3.299	10.819		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-10.224	25.073		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	779	3	782	
Investeringsforvaltning	221	-	221	
I alt administrationsomkostninger 2025	1.000	3	1.003	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	890	9	899	
Investeringsforvaltning	579	-	579	
I alt administrationsomkostninger 2024	1.469	9	1.478	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		75,43		
Obligationer		24,57		
		100,00		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	2025	2024		
5 Investorernes formue				
Investorernes formue primo	228.931	206.358		
Emissioner i året	10.036	17.477		
Indløsninger i året	-37.150	-21.523		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	83	69		
Overført fra resultatopgørelsen	-249	26.550		
I alt investorernes formue	201.651	228.931		
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	1.985	2.020		
Emissioner i året	88	160		
Indløsninger i året	-327	-195		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.746	1.985		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,03	59,81
Øvrige finansielle instrumenter	40,89	39,73
I alt	99,92	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	0,08	0,46
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

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.

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 indløsningen. 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 investorenes 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	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent					
Defensiv KL	2,35	7,32	6,32	-12,80	5,69
Moderat KL	2,55	10,46	8,79	-13,05	13,10
Offensiv KL	2,82	12,60	10,44	-12,95	18,45
Defensiv - Porteføljepleje KL	2,66	7,70	6,69	-12,31	6,29
Moderat - Porteføljepleje KL	2,85	10,92	9,18	-12,67	14,05
Offensiv - Porteføljepleje KL	3,06	12,94	11,02	-12,80	19,54
Ansvarlig Defensiv	0,96	7,32	6,25	-12,63	0,81
Ansvarlig Moderat	0,30	10,70	8,90	-11,62	2,63
Ansvarlig Offensiv	0,17	12,87	10,65	-11,04	3,80
Indre værdi pr. andel					
Defensiv KL	258,63	252,70	235,47	221,48	253,99
Moderat KL	313,07	305,28	276,37	254,04	292,16
Offensiv KL	254,04	247,08	219,44	198,69	228,26
Defensiv - Porteføljepleje KL	266,72	259,81	241,25	226,11	257,86
Moderat - Porteføljepleje KL	323,55	314,57	283,59	259,75	297,44
Offensiv - Porteføljepleje KL	261,96	254,18	225,06	202,72	232,48
Ansvarlig Defensiv	101,40	100,44	93,59	88,08	100,81
Ansvarlig Moderat	109,68	109,35	98,78	90,70	102,63
Ansvarlig Offensiv	115,52	115,33	102,18	92,34	103,80
Omkostningsprocent					
Defensiv KL	0,36	0,45	0,45	0,43	0,37
Moderat KL	0,34	0,47	0,46	0,45	0,40
Offensiv KL	0,33	0,51	0,50	0,50	0,48
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,18	0,28	0,28	0,28	0,18
Moderat - Porteføljepleje KL	0,17	0,33	0,33	0,33	0,21
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,16	0,38	0,38	0,38	0,25
Ansvarlig Defensiv	0,45	0,56	0,54	0,52	0,28
Ansvarlig Moderat	0,40	0,57	0,56	0,53	0,26
Ansvarlig Offensiv	0,45	0,67	0,67	0,63	0,32
Sharpe ratio					
Defensiv KL	-0,05	0,01	0,26	0,08	1,01
Moderat KL	0,24	0,32	0,54	0,30	0,92
Offensiv KL	0,38	0,41	0,62	0,36	0,86
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,02	0,09	0,33	0,15	0,99
Moderat - Porteføljepleje KL	0,29	0,37	0,59	0,35	0,91
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,42	0,45	0,66	0,40	0,84
Ansvarlig Defensiv	-0,23	-0,44	-	-	-
Ansvarlig Moderat	0,01	0,03	-	-	-
Ansvarlig Offensiv	0,12	0,18	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Defensiv KL	31.904	114.873	107.015	-281.488	272.449
Moderat KL	52.117	213.212	170.244	-297.707	719.772
Offensiv KL	20.074	83.585	61.806	-82.900	242.246
Defensiv - Porteføljepleje KL	80.119	316.448	366.416	-1.137.069	548.648
Moderat - Porteføljepleje KL	125.000	596.438	593.473	-1.179.217	1.085.765
Offensiv - Porteføljepleje KL	69.970	287.776	242.161	-347.021	354.619
Ansvarlig Defensiv	1.495	12.477	10.800	-23.641	2.490
Ansvarlig Moderat	596	46.938	36.488	-53.124	13.115
Ansvarlig Offensiv	-249	26.550	19.489	-20.632	6.161

Foreningens noter

	2025	2024	2023	2022	2021
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Defensiv KL	1.394.212	1.540.766	1.734.088	1.809.501	2.190.465
Moderat KL	2.122.803	2.164.805	2.095.728	1.959.221	2.199.388
Offensiv KL	731.555	737.755	668.492	570.708	597.358
Defensiv - Porteføljepleje KL	3.051.724	3.410.241	4.871.809	7.478.713	9.414.908
Moderat - Porteføljepleje KL	4.474.484	4.908.295	6.154.999	7.762.845	9.372.498
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.369.390	2.367.400	2.305.551	2.405.898	2.672.215
Ansvarlig Defensiv	167.100	173.671	183.885	171.813	159.729
Ansvarlig Moderat	452.939	495.923	447.258	405.648	412.603
Ansvarlig Offensiv	201.651	228.931	206.358	180.219	152.861
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Defensiv KL	5.391	6.097	7.364	8.169	8.624
Moderat KL	6.781	7.091	7.583	7.713	7.528
Offensiv KL	2.879	2.986	3.045	2.873	2.617
Defensiv - Porteføljepleje KL	11.443	13.125	20.194	33.075	36.512
Moderat - Porteføljepleje KL	13.829	15.603	21.704	29.886	31.510
Offensiv - Porteføljepleje KL	9.045	9.314	10.243	11.869	11.495
Ansvarlig Defensiv	1.647	1.730	1.965	1.951	1.584
Ansvarlig Moderat	4.130	4.535	4.528	4.472	4.020
Ansvarlig Offensiv	1.746	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 "Produktnavn".

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Defensiv KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

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

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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☒ Nej

☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 33,70%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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.

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	39,07 tCO ₂ e/€M investeret	77,68%	62,05 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	74,59 tCO ₂ e/€M omsætning	42,50%	62,01 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	7480,56 tCO ₂ e	77,68%	62,05 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	33,7 %			15,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	33,7 %			25,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6,4 %	76,32%		1,0%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	38,07 tCO ₂ e/€M investeret	74,52%	66,52 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	35,99 tCO ₂ e/€M investeret	68,79%	72,34 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	38,82 tCO ₂ e/€M investeret	72,01%	73,27 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111,23 tCO ₂ e/€M omsætning	25,38%	73,00 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	8232,86 tCO ₂ e	74,52%	66,52 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	8456,10 tCO ₂ e	68,79%	72,34 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	9446,59 tCO ₂ e	72,01%	73,27 %
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,35	90,12%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,35	89,07%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,51	74,68%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,45	70,66%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,44	74,04%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	5104,71 tCO ₂ e	78,23%	66,52 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	4440,63 tCO ₂ e	72,60%	72,34 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	9446,59 tCO ₂ e	72,01%	73,27 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	23,60 tCO ₂ e/€M	78,23%	66,52 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	18,90 tCO ₂ e/€M	72,60%	72,34 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	38,82 tCO ₂ e/€M	72,01%	73,27 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,650

Verdensmål nummer 2: 0,027

Verdensmål nummer 3: 0,035

Verdensmål nummer 4: -0,030

Verdensmål nummer 5: 1,520

Verdensmål nummer 6: 0,330

Verdensmål nummer 7: 0,969

Verdensmål nummer 8: 1,197

Verdensmål nummer 9: 1,044

Verdensmål nummer 10: 1,203

Verdensmål nummer 11: 0,001

Verdensmål nummer 12: 0,810

Verdensmål nummer 13: 1,034

Verdensmål nummer 14: -0,065

Verdensmål nummer 15: -0,081

Verdensmål nummer 16: 0,297

Verdensmål nummer 17: 0,319

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 2,5 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 65,7 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 69,4 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, 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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 2,5 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 65,7 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 69,4 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,81%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,74%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,50%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,78%	DK
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,74%	LU
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,03%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,02%	DK
2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,72%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,45%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,15%	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 31/12/2025	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,13%	DK
	2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,08%	LU
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,53%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,31%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,15%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,18%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,99%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,16%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,91%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,14%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,92%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,90%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,17%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,05%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,90%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,28%	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 31/12/2025	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,07%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,82%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligation er HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,56%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligation er HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,54%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,54%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,42%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,68%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,78%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,92%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,51%	DK
	2023-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,14%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,12%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,01%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,07%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,15%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,07%	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 31/12/2025	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,35%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,88%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,84%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,72%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,55%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,53%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,71%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,09%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,60%	DK
	2022-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,01%	DK
	2022-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,98%	LU
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,73%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,84%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,46%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,18%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,23%	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 31/12/2025	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,85%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,80%	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?

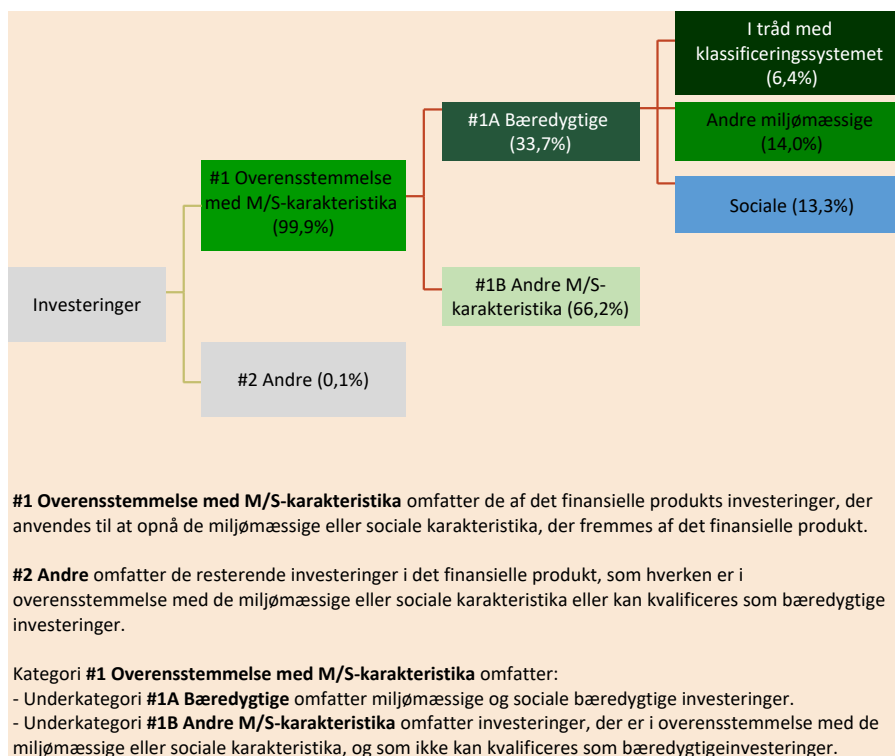
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,9%
#1A Bæredygtige	33,7%
#1B Andre M/S-karakteristika	66,2%
I tråd med klassificeringssystemet	6,4%
Andre miljømæssige	14,0%
Sociale	13,3%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,93%
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 6,4%. 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?

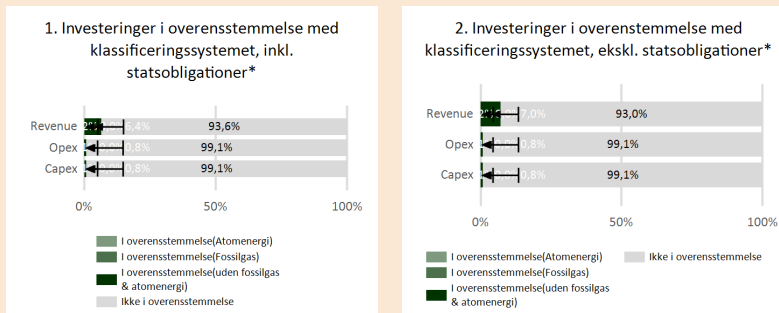
☐ Ja:

☐ 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 0,4%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 6,4%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14,0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 13,3%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 3182 ud af 4648 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,94%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,30% 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](#).

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?

☒ Ja

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

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

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

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

☒ Nej

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 45,93%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftag 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.

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%		
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	42,84 tCO ₂ e/€M investeret	86,14%	41,69 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	72,30 tCO ₂ e/€M omsætning	63,49%	41,67 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	12015,40 tCO ₂ e	86,14%	41,69 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	45,9 %			30,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	45,9 %			35,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,0 %	85,19%		1,0%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Porteføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	39,14 tCO ₂ e/€M investeret	84,02%	45,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	40,67 tCO ₂ e/€M investeret	80,41%	49,50 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	44,64 tCO ₂ e/€M investeret	83,00%	51,88 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	88,67 tCO ₂ e/€M omsætning	52,71%	51,73 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	11338,84 tCO ₂ e	84,02%	45,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	11088,85 tCO ₂ e	80,41%	49,50 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	11761,43 tCO ₂ e	83,00%	51,88 %
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,32	92,93%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,31	92,14%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,57	84,01%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,42	81,48%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,40	84,25%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	8881,91 tCO ₂ e	86,19%	45,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	8532,68 tCO ₂ e	82,65%	49,50 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11761,43 tCO ₂ e	83,00%	51,88 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	30,66 tCO ₂ e/€M	86,19%	45,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31,30 tCO ₂ e/€M	82,65%	49,50 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	44,64 tCO ₂ e/€M	83,00%	51,88 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,578

Verdensmål nummer 2: 0,047

Verdensmål nummer 3: 0,047

Verdensmål nummer 4: -0,069

Verdensmål nummer 5: 1,569

Verdensmål nummer 6: 0,579

Verdensmål nummer 7: 1,027

Verdensmål nummer 8: 1,133

Verdensmål nummer 9: 0,834

Verdensmål nummer 10: 1,161

Verdensmål nummer 11: -0,023

Verdensmål nummer 12: 1,092

Verdensmål nummer 13: 1,142

Verdensmål nummer 14: -0,113

Verdensmål nummer 15: -0,116

Verdensmål nummer 16: 0,406

Verdensmål nummer 17: 0,341

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,2 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 63,0 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 63,1 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, 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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,2 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 63,0 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 63,1 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,72%	LU
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,98%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,12%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,11%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,09%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,48%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,27%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,24%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,88%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,68%	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 31/12/2025	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,24%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,24%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Aktieallokering	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,89%	DK
	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,79%	DK
	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,77%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,91%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,20%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,48%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,26%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,23%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,57%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,88%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,32%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,59%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,46%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,40%	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 31/12/2025	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,35%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,12%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,06%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,54%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,19%	DK
	2023-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,06%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,32%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,71%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,19%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,96%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,53%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,88%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,59%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,01%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,43%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,97%	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 31/12/2025	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,26%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,43%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,77%	DK
	2022-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,42%	LU
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,62%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,68%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,19%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,03%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,43%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,36%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,93%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,72%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,32%	DK
	2022-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,39%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,90%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,16%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,38%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31

Investeringsforeningen
Nykredit Invest -
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?

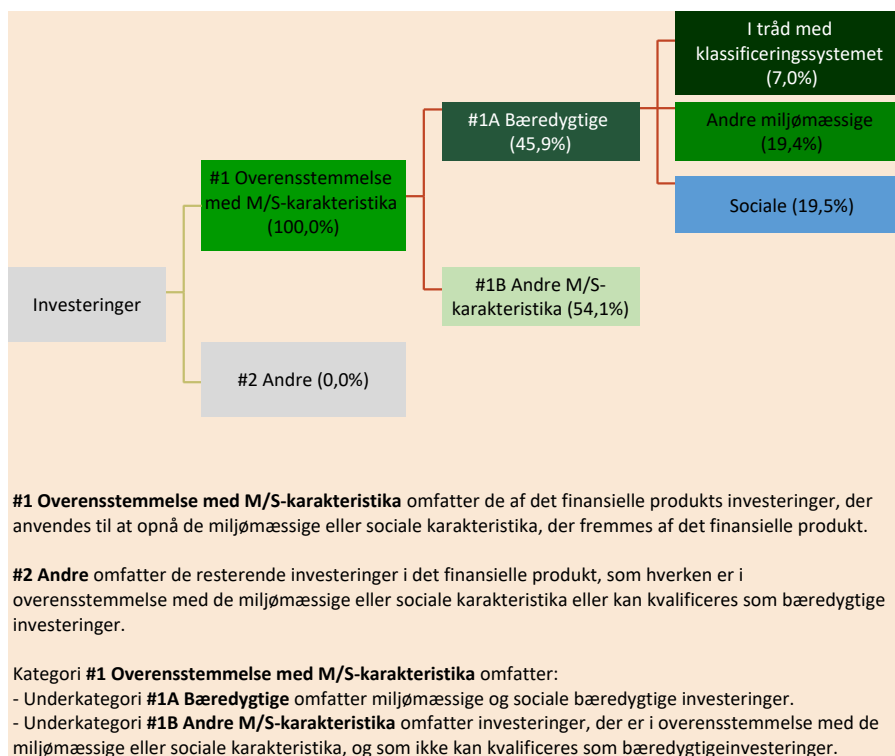
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	100,0%
#1A Bæredygtige	45,9%
#1B Andre M/S-karakteristika	54,1%
I tråd med klassificeringssystemet	7,0%
Andre miljømæssige	19,4%
Sociale	19,5%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100,00%
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 7,0%. 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?

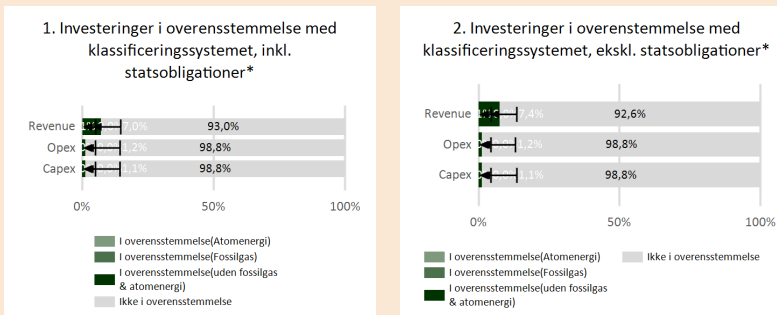
☐ Ja:

☐ 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 0,1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,6%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 7,0%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 19,4%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 19,5%.



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. Bemærk at grundet afrunding står afdelingen som om at den har været 100% investeret. Den har dog holdt en lille kontantandel.



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 hverken implementeret eller overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 3182 ud af 4648 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,94%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,30% 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](#).

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?

☒ Ja

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

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

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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☒ Nej

☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 53,68%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	44,25 tCO ₂ e/€M investeret	91,30%	28,18 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	70,81 tCO ₂ e/€M omsætning	77,01%	28,17 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	4256,70 tCO ₂ e	91,30%	28,18 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	53,7 %			50,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,5 %	90,44%		1,0%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	38,98 tCO ₂ e/€M investeret	90,53%	31,06 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	42,35 tCO ₂ e/€M investeret	88,73%	35,15 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	47,21 tCO ₂ e/€M investeret	90,87%	37,37 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	83,41 tCO ₂ e/€M omsætning	71,45%	37,29 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	3753,57 tCO ₂ e	90,53%	31,06 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	3571,98 tCO ₂ e	88,73%	35,15 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	3623,07 tCO ₂ e	90,87%	37,37 %
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,30	95,09%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,29	94,74%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,62	90,41%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,39	89,24%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,37	91,55%	
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 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	34,03 tCO2e/€M	91,67%	31,06 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	37,41 tCO2e/€M	89,88%	35,15 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	47,21 tCO2e/€M	90,87%	37,37 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 14.

Verdensmål nummer 1: 0,522

Verdensmål nummer 2: 0,060

Verdensmål nummer 3: 0,053

Verdensmål nummer 4: -0,097

Verdensmål nummer 5: 1,587

Verdensmål nummer 6: 0,736

Verdensmål nummer 7: 1,059

Verdensmål nummer 8: 1,079

Verdensmål nummer 9: 0,685

Verdensmål nummer 10: 1,119

Verdensmål nummer 11: -0,040

Verdensmål nummer 12: 1,276

Verdensmål nummer 13: 1,206

Verdensmål nummer 14: -0,143

Verdensmål nummer 15: -0,137

Verdensmål nummer 16: 0,472

Verdensmål nummer 17: 0,348

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,5 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 61,4 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 59,3 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,1 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opførelsen.

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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,5 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 61,4 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 59,3 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,1 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,46%	LU
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,16%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,23%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,14%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,45%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,23%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,06%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,93%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,65%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,79%	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 31/12/2025	2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Aktieallokering	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,57%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,93%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,80%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,25%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,07%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,54%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,16%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,95%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,97%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,78%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,45%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,91%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,79%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,20%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,90%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,52%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,79%	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 31/12/2025	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,35%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,09%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,70%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,68%	DK
	2023-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,27%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,87%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,93%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,37%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,61%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,09%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,68%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,85%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,67%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,88%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,71%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	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 31/12/2025	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,00%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,58%	DK
	2022-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,78%	LU
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,39%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,49%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,17%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,33%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,76%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,67%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,44%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,93%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,67%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,05%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,72%	DK
	2022-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,69%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,08%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31

Investeringsforeningen
Sparinvest - Lange
Obligationer KL W

PENGEINSTITUT- OG
FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING

0,61% 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?

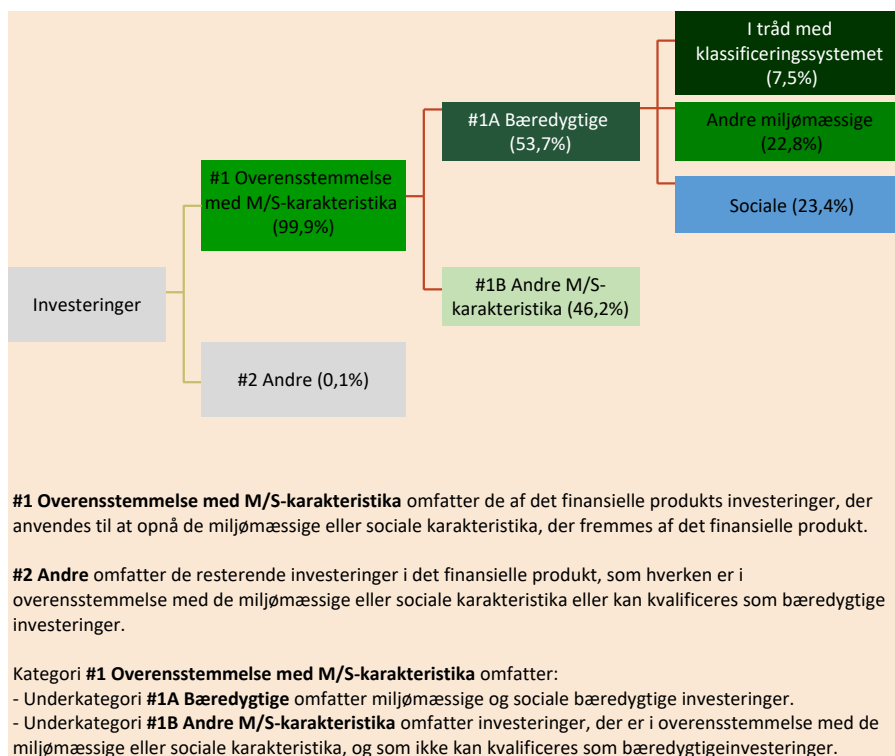
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,9%
#1A Bæredygtige	53,7%
#1B Andre M/S-karakteristika	46,2%
I tråd med klassificeringssystemet	7,5%
Andre miljømæssige	22,8%
Sociale	23,4%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,87%
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 7,5%. 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?

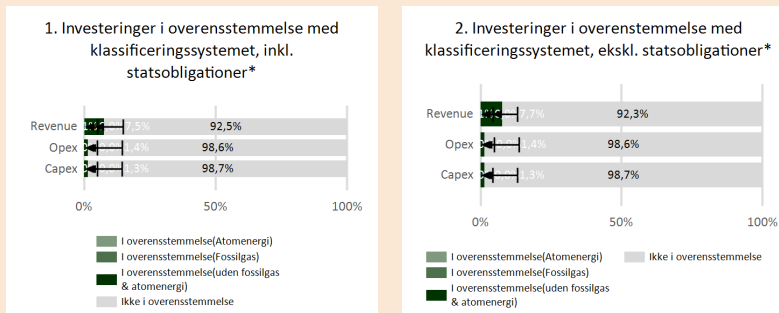
☐ Ja:

☐ 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 0,7%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 7,5%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 22,8%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 23,4%.



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 hverken implementeret eller overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 3182 ud af 4735 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,94%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,30% 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](#).

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?

☐ Ja

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

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

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

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

☒ Nej

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 33,85%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	39,23 tCO ₂ e/€M investeret	77,73%	61,93 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	74,72 tCO ₂ e/€M omsætning	42,73%	61,90 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	16238,44 tCO ₂ e	77,73%	61,93 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	33,8 %			25,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6,4 %	76,38%		1,0%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	38,69 tCO ₂ e/€M investeret	74,51%	66,66 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	36,61 tCO ₂ e/€M investeret	68,61%	72,18 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	38,84 tCO ₂ e/€M investeret	72,07%	73,29 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111,21 tCO ₂ e/€M omsætning	25,42%	73,02 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	21133,03 tCO ₂ e	74,51%	66,66 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	27744,68 tCO ₂ e	68,61%	72,18 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	39062,49 tCO ₂ e	72,07%	73,29 %
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,35	89,93%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,35	88,32%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,51	74,67%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,45	70,50%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,44	74,14%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	13062,04 tCO ₂ e	78,28%	66,66 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	14664,38 tCO ₂ e	72,54%	72,18 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	39062,49 tCO ₂ e	72,07%	73,29 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	23,91 tCO ₂ e/€M	78,28%	66,66 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	19,35 tCO ₂ e/€M	72,54%	72,18 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	38,84 tCO ₂ e/€M	72,07%	73,29 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,649

Verdensmål nummer 2: 0,027

Verdensmål nummer 3: 0,036

Verdensmål nummer 4: -0,030

Verdensmål nummer 5: 1,519

Verdensmål nummer 6: 0,331

Verdensmål nummer 7: 0,967

Verdensmål nummer 8: 1,193

Verdensmål nummer 9: 1,041

Verdensmål nummer 10: 1,200

Verdensmål nummer 11: 0,002

Verdensmål nummer 12: 0,810

Verdensmål nummer 13: 1,032

Verdensmål nummer 14: -0,066

Verdensmål nummer 15: -0,081

Verdensmål nummer 16: 0,298

Verdensmål nummer 17: 0,319

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 2,5 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 65,8 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 69,5 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opfølgelsen.

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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 2,5 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 65,8 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 69,5 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,87%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,63%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,76%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,37%	DK
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,71%	LU
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,02%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,01%	DK
2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,69%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,47%	DK
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,35%	LU

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 31/12/2025	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,15%	DK
	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,11%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,42%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,29%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,15%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,21%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,94%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,84%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,30%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,27%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,96%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,20%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,02%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,95%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,93%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,15%	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 31/12/2025	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,19%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,11%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,88%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,75%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,34%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,11%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,74%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,12%	DK
	2023-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,49%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,20%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,14%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,03%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,09%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,98%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,91%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,51%	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 31/12/2025	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,94%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,09%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,39%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,47%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,32%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,74%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,28%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,28%	DK
	2022-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,09%	DK
	2022-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,97%	LU
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,68%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,06%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,93%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,81%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,52%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,44%	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 31/12/2025	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,26%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,28%	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?

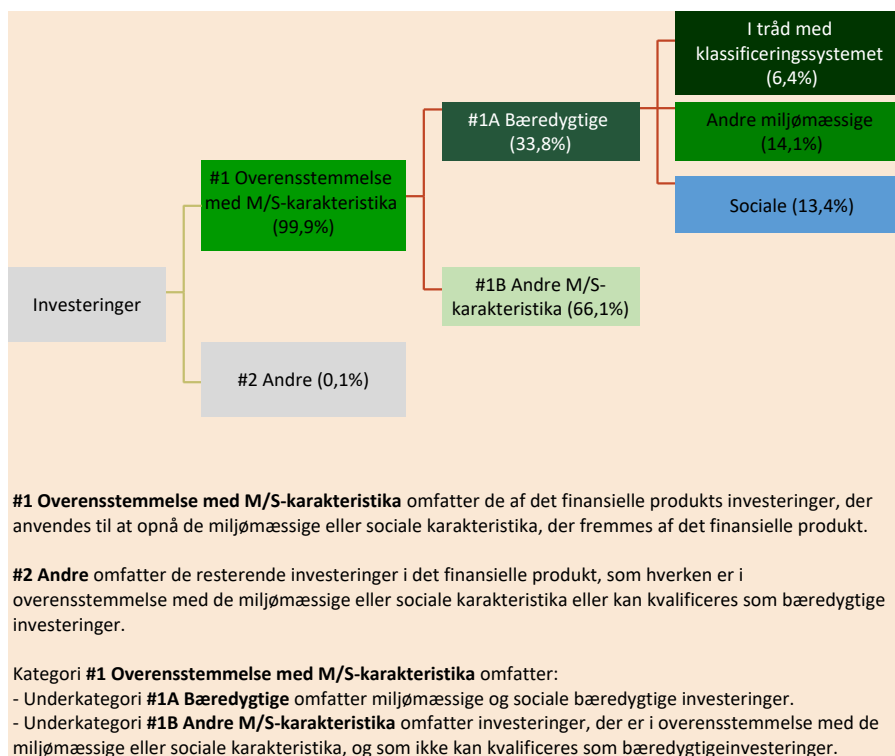
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,9%
#1A Bæredygtige	33,8%
#1B Andre M/S-karakteristika	66,1%
I tråd med klassificeringssystemet	6,4%
Andre miljømæssige	14,1%
Sociale	13,4%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,93%
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 6,4%. 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?

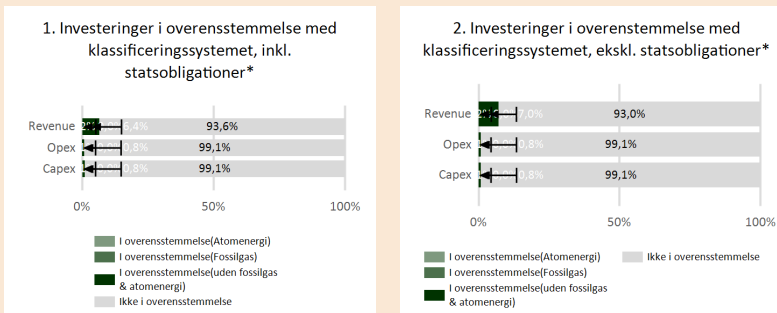
☐ Ja:

☐ 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 0,4%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 6,4%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 14,1%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 13,4%.



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 hverken implementeret eller overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 3182 ud af 4648 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,94%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,30% 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](#).

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?

☒ ☐ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☐ **X Nej**

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 45,92%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	42,55 tCO ₂ e/€M investeret	86,22%	41,86 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	71,57 tCO ₂ e/€M omsætning	63,65%	41,84 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	25446,05 tCO ₂ e	86,22%	41,86 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	45,9 %			35,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,0 %	85,07%		1,0%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	40,46 tCO ₂ e/€M investeret	83,79%	45,34 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	41,54 tCO ₂ e/€M investeret	79,22%	49,70 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	44,66 tCO ₂ e/€M investeret	82,29%	51,94 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	89,10 tCO ₂ e/€M omsætning	51,96%	51,78 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	29917,63 tCO ₂ e	83,79%	45,34 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	36841,70 tCO ₂ e	79,22%	49,70 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	46619,87 tCO ₂ e	82,29%	51,94 %
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12			
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,33	92,83%		
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,31	90,86%		
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,57	83,82%		
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,41	80,38%		
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,40	83,68%		
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 %	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31,59 tCO2e/€M	86,11%	45,34 %	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31,78 tCO2e/€M	81,62%	49,70 %	
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	44,66 tCO2e/€M	82,29%	51,94 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 0,576

Verdensmål nummer 2: 0,047

Verdensmål nummer 3: 0,047

Verdensmål nummer 4: -0,069

Verdensmål nummer 5: 1,566

Verdensmål nummer 6: 0,577

Verdensmål nummer 7: 1,025

Verdensmål nummer 8: 1,130

Verdensmål nummer 9: 0,832

Verdensmål nummer 10: 1,156

Verdensmål nummer 11: -0,024

Verdensmål nummer 12: 1,091

Verdensmål nummer 13: 1,140

Verdensmål nummer 14: -0,112

Verdensmål nummer 15: -0,115

Verdensmål nummer 16: 0,404

Verdensmål nummer 17: 0,338

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,1 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 62,9 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 63,3 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opførelsen.

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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,1 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 62,9 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 63,3 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,55%	LU
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,93%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,34%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,34%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,01%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,50%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,04%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,29%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,85%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,66%	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 31/12/2025	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,27%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,20%	DK
	2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Convertible Bonds EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,86%	LU
	2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Aktieallokering	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,85%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,83%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,38%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,16%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,21%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,41%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,14%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,75%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,77%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,46%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,60%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,38%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,24%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,07%	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 31/12/2025	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,66%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,45%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Virksomhedsobligationer HY KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,28%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,81%	DK
	2023-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,37%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,18%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,99%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,91%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,48%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,04%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,30%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,07%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,48%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,43%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,00%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,60%	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 31/12/2025	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,51%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,46%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,00%	DK
	2022-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,80%	LU
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,71%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,06%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,59%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,48%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,39%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,37%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,99%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,68%	DK
	2022-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationermarkedet Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,47%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkedet Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,80%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,49%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,57%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,28%	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?

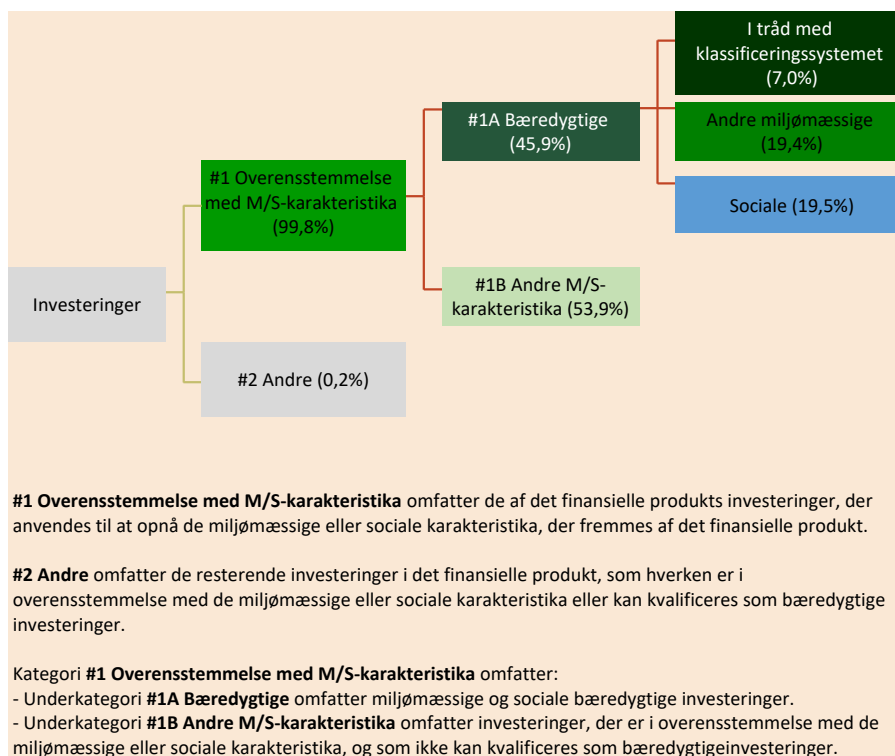
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,8%
#1A Bæredygtige	45,9%
#1B Andre M/S-karakteristika	53,9%
I tråd med klassificeringssystemet	7,0%
Andre miljømæssige	19,4%
Sociale	19,5%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,82%
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 7,0%. 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?

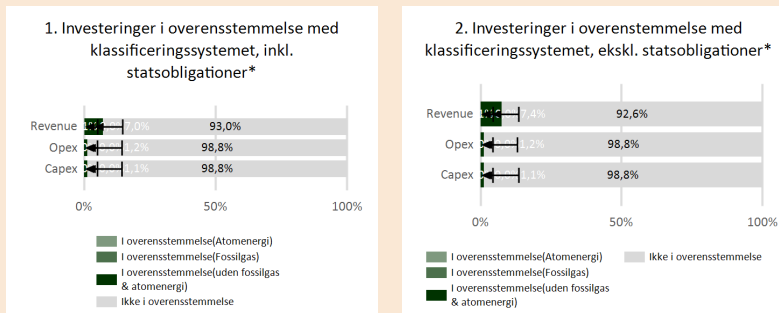
☐ Ja:

☐ 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 0,1% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,6%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 7,0%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 19,4%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 19,5%.



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 hverken implementeret eller overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 3182 ud af 4648 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,94%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,30% 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](#).

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 - Porteføljepleje KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300V8ODKIWJO8UI27

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

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

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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☒ Nej

☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 53,95%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev hverken implementeret eller overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	44,54 tCO ₂ e/€M investeret	91,74%	28,31 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	70,87 tCO ₂ e/€M omsætning	77,44%	28,30 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	13516,87 tCO ₂ e	91,74%	28,31 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	54,0 %			50,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,5 %	90,84%		1,0%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	40,26 tCO ₂ e/€M investeret	90,41%	31,45 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	42,65 tCO ₂ e/€M investeret	88,15%	35,13 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	46,51 tCO ₂ e/€M investeret	90,86%	37,50 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	82,09 tCO ₂ e/€M omsætning	71,64%	37,42 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	12871,57 tCO ₂ e	90,41%	31,45 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	13202,50 tCO ₂ e	88,15%	35,13 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	15047,18 tCO ₂ e	90,86%	37,50 %
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	12		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,31	94,94%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7,29	94,25%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,62	90,29%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,39	88,62%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,37	91,48%	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11277,24 tCO ₂ e	91,55%	31,45 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	11697,33 tCO ₂ e	89,22%	35,13 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	15047,18 tCO ₂ e	90,86%	37,50 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	35,28 tCO ₂ e/€M	91,55%	31,45 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	37,79 tCO ₂ e/€M	89,22%	35,13 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	46,51 tCO ₂ e/€M	90,86%	37,50 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 14.

Verdensmål nummer 1: 0,526

Verdensmål nummer 2: 0,060

Verdensmål nummer 3: 0,054

Verdensmål nummer 4: -0,097

Verdensmål nummer 5: 1,595

Verdensmål nummer 6: 0,741

Verdensmål nummer 7: 1,064

Verdensmål nummer 8: 1,085

Verdensmål nummer 9: 0,688

Verdensmål nummer 10: 1,126

Verdensmål nummer 11: -0,040

Verdensmål nummer 12: 1,280

Verdensmål nummer 13: 1,211

Verdensmål nummer 14: -0,143

Verdensmål nummer 15: -0,138

Verdensmål nummer 16: 0,475

Verdensmål nummer 17: 0,351

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,5 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 61,4 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 59,3 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,1 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opførelsen.

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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 3,5 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 61,4 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 59,3 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,1 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,83%	LU
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,71%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,12%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,10%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,48%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,27%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,02%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,00%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,51%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,91%	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 31/12/2025	2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Aktieallokering	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,58%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,99%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,80%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,20%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,13%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,57%	DK
	2024-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,18%	LU
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,14%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,12%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,94%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,11%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,90%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,39%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,20%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,90%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,79%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,11%	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 31/12/2025	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,35%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,34%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,04%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,79%	DK
	2023-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,74%	LU
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,09%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,99%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,02%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,07%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,19%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,14%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,06%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,61%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,10%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,01%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,95%	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 31/12/2025	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,22%	DK
	2022-12-31	Sparinvest SICAV - Global Value EUR W R	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,75%	LU
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Globale Fokusaktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,49%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,14%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,18%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Global Value Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,00%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,46%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Danske aktier Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,21%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,50%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Multi Manager Invest - Nye Aktiemarkeder Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,03%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Kreditobligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,44%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,07%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,81%	DK
	2022-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Nye Obligationsmarkeder Akk. - KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,65%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,62%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

2022-12-31

Investeringsforeningen
Nykredit Invest -
Kreditobligationer KL

PENGEINSTITUT- OG
FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING

0,44% 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?

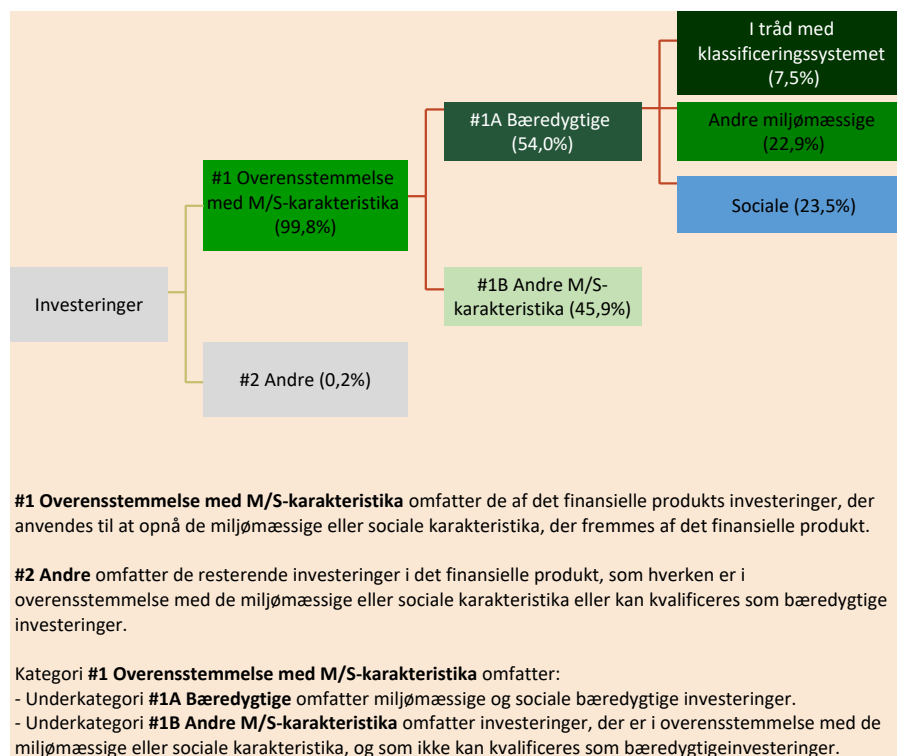
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,8%
#1A Bæredygtige	54,0%
#1B Andre M/S-karakteristika	45,9%
I tråd med klassificeringssystemet	7,5%
Andre miljømæssige	22,9%
Sociale	23,5%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,85%
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 7,5%. 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?

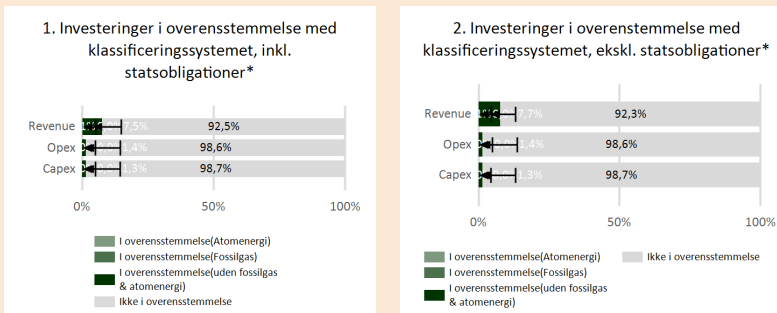
☐ Ja:

☐ 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:

- 2025: 7,5%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 22,9%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 23,5%.



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 hverken implementeret eller overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 3182 ud af 4735 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 98,94%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,30% 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](#).

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: Ansvarlig Defensiv

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 50,53% ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftag 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for alkohol	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for pengespil	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for pornografi	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	31,18 tCO ₂ e/€M investeret	86,73%	46,80 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	63,12 tCO ₂ e/€M omsætning	56,96%	46,75 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	694,19 tCO ₂ e	86,73%	46,80 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	50,5 %			50,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6,1 %	85,66%		1,0%

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	24,75 tCO ₂ e/€M investeret	78,76%	65,69 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	25,57 tCO ₂ e/€M investeret	72,27%	65,73 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	31,41 tCO ₂ e/€M investeret	70,66%	70,65 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55,04 tCO ₂ e/€M omsætning	38,36%	65,66 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69,47 tCO ₂ e/€M omsætning	31,45%	65,73 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	77,38 tCO ₂ e/€M omsætning	29,23%	70,08 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	582,73 tCO2e	78,76%	65,69 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	616,27 tCO2e	72,27%	65,73 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	725,72 tCO2e	70,66%	70,65 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9,0 %	78,15%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,0 %	81,75%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5,8 %	79,38%	
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,59	79,33%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,54	75,63%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,52	74,00%	
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 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	10,65 tCO2e/€M	82,35%	65,69 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11,74 tCO2e/€M	75,96%	65,73 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	31,41 tCO2e/€M	70,66%	70,65 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 14.

Verdensmål nummer 1: 0,804

Verdensmål nummer 2: 0,029

Verdensmål nummer 3: 0,089

Verdensmål nummer 4: 0,024

Verdensmål nummer 5: 1,800

Verdensmål nummer 6: 0,443

Verdensmål nummer 7: 1,278

Verdensmål nummer 8: 1,459

Verdensmål nummer 9: 1,307

Verdensmål nummer 10: 1,512

Verdensmål nummer 11: 0,098

Verdensmål nummer 12: 1,114

Verdensmål nummer 13: 1,360

Verdensmål nummer 14: -0,063

Verdensmål nummer 15: -0,062

Verdensmål nummer 16: 0,480

Verdensmål nummer 17: 0,513

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,7 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 61,7 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 51,6 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opfølgelsen.

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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,7 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 61,7 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 51,6 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Ansvarlige Kreditobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,93%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,92%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,81%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,36%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,20%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,56%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,67%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,26%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,33%	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 31/12/2025	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,25%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Ansvarlige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,84%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,94%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Grønne Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,30%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,19%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,70%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,56%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,80%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,80%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,15%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,98%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,90%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,54%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,77%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,51%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - 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

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 31/12/2025	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,93%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,70%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,37%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,45%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,51%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,71%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,39%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,33%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,04%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,96%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,39%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,99%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,19%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,57%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10,37%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,56%	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 31/12/2025	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,52%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,46%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,42%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,34%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - 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	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,04%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99,6%.

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?

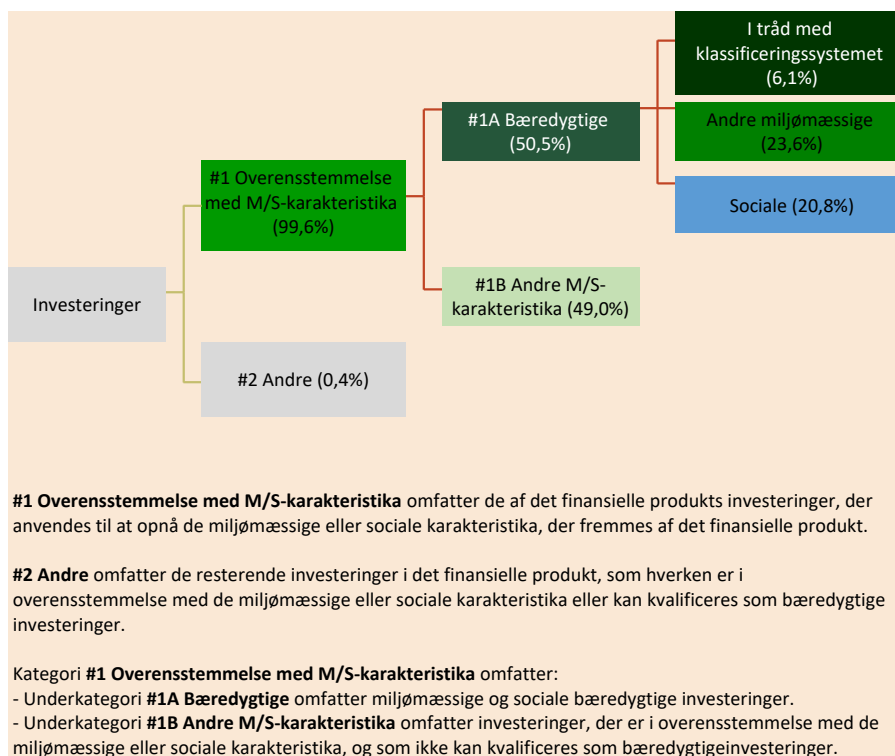
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,6%
#1A Bæredygtige	50,5%
#1B Andre M/S-karakteristika	49,0%
I tråd med klassificeringssystemet	6,1%
Andre miljømæssige	23,6%
Sociale	20,8%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,56%
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 6,1%. 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?

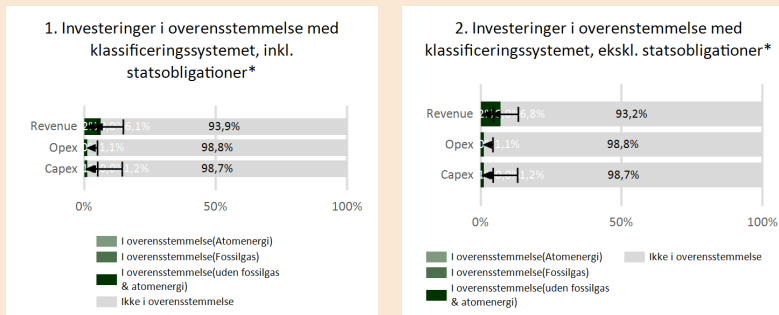
☐ Ja:

☐ 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 0,6%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 6,1%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 23,6%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 20,8%.



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 implementeret og overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1112 ud af 1224 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,20%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,00% 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](#).

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: Ansvarlig Moderat

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493006FDRBXRKUEG94

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

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

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

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

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

☒ Nej

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 59,61%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for alkohol	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for pengespil	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for pornografi	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	30,20 tCO ₂ e/€M investeret	89,50%	40,30 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	65,28 tCO ₂ e/€M omsætning	64,57%	40,29 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1907,04 tCO ₂ e	89,50%	40,30 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	59,6 %			55,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,1 %	88,62%		1,0%

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Portføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	24,03 tCO2e/€M investeret	86,29%	44,61 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	24,73 tCO2e/€M investeret	81,45%	44,81 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	34,43 tCO2e/€M investeret	74,66%	54,74 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55,79 tCO2e/€M omsætning	61,71%	44,58 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	57,76 tCO2e/€M omsætning	56,57%	44,81 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	59,52 tCO2e/€M omsætning	49,43%	54,42 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1528,73 tCO2e	86,29%	44,61 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1428,06 tCO2e	81,45%	44,81 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1878,07 tCO2e	74,66%	54,74 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,3 %	85,31%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,1 %	86,91%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	5,3 %	79,64%	
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,68	86,60%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,57	83,51%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,50	76,66%	
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 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	15,99 tCO2e/€M	88,49%	44,61 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	17,07 tCO2e/€M	83,70%	44,81 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	34,43 tCO2e/€M	74,66%	54,74 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 14.

Verdensmål nummer 1: 0,842
Verdensmål nummer 2: 0,037
Verdensmål nummer 3: 0,116
Verdensmål nummer 4: 0,032
Verdensmål nummer 5: 1,773
Verdensmål nummer 6: 0,619
Verdensmål nummer 7: 1,258
Verdensmål nummer 8: 1,444
Verdensmål nummer 9: 1,194
Verdensmål nummer 10: 1,514
Verdensmål nummer 11: 0,107
Verdensmål nummer 12: 1,306
Verdensmål nummer 13: 1,375
Verdensmål nummer 14: -0,063
Verdensmål nummer 15: -0,063
Verdensmål nummer 16: 0,694
Verdensmål nummer 17: 0,629

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,1 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 64,0 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 61,6 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, 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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,1 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 64,0 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 61,6 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17,27%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,40%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12,32%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,27%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Ansvarlige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,24%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,21%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,02%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,77%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Ansvarlige Kreditobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,22%	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 31/12/2025	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,97%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,57%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,38%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Grønne Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,21%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,90%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,60%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,34%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,33%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,24%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,22%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,38%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,95%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,86%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,72%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,57%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,74%	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 31/12/2025	2024-12-31	INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligation er HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,75%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,67%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,45%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13,54%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,97%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,54%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,26%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemmlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,27%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,40%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,25%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,34%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,15%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,82%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,81%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14,77%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,73%	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 31/12/2025	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11,47%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sydinvest-Baredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,96%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,12%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Baredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,45%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,11%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,51%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,25%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99,9%.

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?

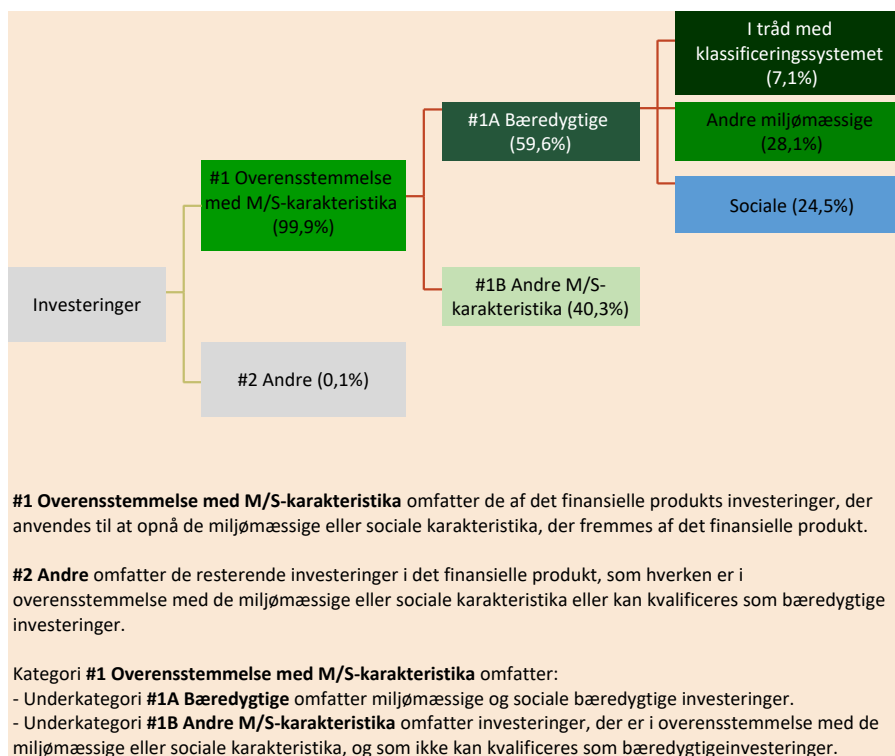
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,9%
#1A Bæredygtige	59,6%
#1B Andre M/S-karakteristika	40,3%
I tråd med klassificeringssystemet	7,1%
Andre miljømæssige	28,1%
Sociale	24,5%
#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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,86%
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 7,1%. 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?

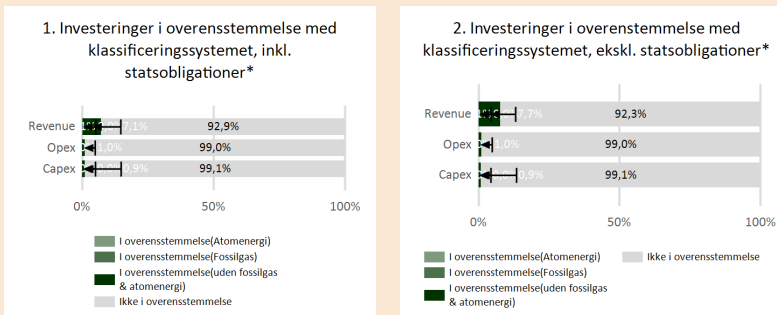
☐ Ja:

☐ 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 0,6%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 7,1%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 28,1%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 24,5%.



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 implementeret og overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1112 ud af 1224 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,20%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,00% 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](#).

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: Ansvarlig Offensiv

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja

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

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

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

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

☒ Nej

☒ Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 71,27%

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

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

☒ med et socialt mål

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



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftak 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. Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for alkohol	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for demokrati og menneskerettigheder	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for internationale normer	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for klima	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for pengespil	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for pornografi	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for tobak	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Andel af afdelingens investeringer, der overtrådte afdelingens udelukkelseskriterier for våben	0,0 %	100,00%	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	32,87 tCO ₂ e/€M investeret	93,74%	26,88 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	67,61 tCO ₂ e/€M omsætning	79,68%	26,87 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	952,83 tCO ₂ e	93,74%	26,88 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	71,3 %			60,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,2 %	92,77%		1,0%

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. Portføljeforvalteren foretrak rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var begrænset tilgængelige, blev estimerede data også anvendt.

Porteføljeforvalteren har pr. 21. maj 2025 udarbejdet en ny metode for opgørelse af bæredygtig investering, som medfører, at der skal et højere bidrag til, at udstedere kan anses som bæredygtige, og der skal mindre til, at udstedere gør skade på andre miljømål, samtidig med de overholder god ledelsespraksis. Der vil være en række tidligere indikatorer, som ikke længere er en del af rapporteringen.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	23,72 tCO ₂ e/€M investeret	91,14%	30,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	24,04 tCO ₂ e/€M investeret	88,50%	30,53 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	36,26 tCO ₂ e/€M investeret	76,73%	45,05 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	56,43 tCO ₂ e/€M omsætning	77,15%	30,15 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54,14 tCO ₂ e/€M omsætning	74,36%	30,53 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54,00 tCO ₂ e/€M omsætning	61,92%	44,89 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	714,37 tCO2e	91,14%	30,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	636,16 tCO2e	88,50%	30,53 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	878,78 tCO2e	76,73%	45,05 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	7,8 %	90,41%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	6,6 %	90,56%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,9 %	79,14%	
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	0		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,74	91,28%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,60	89,67%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,49	77,85%	
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 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	19,31 tCO2e/€M	92,40%	30,17 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	20,02 tCO2e/€M	89,77%	30,53 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	36,26 tCO2e/€M	76,73%	45,05 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
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 udstedere 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 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.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab, søgte produktet i højere grad at investere i udstedere der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med negativ påvirkning.

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 14.

Verdensmål nummer 1: 0,819
Verdensmål nummer 2: 0,049
Verdensmål nummer 3: 0,151
Verdensmål nummer 4: 0,042
Verdensmål nummer 5: 1,786
Verdensmål nummer 6: 0,806
Verdensmål nummer 7: 1,283
Verdensmål nummer 8: 1,401
Verdensmål nummer 9: 1,081
Verdensmål nummer 10: 1,495
Verdensmål nummer 11: 0,131
Verdensmål nummer 12: 1,508
Verdensmål nummer 13: 1,437
Verdensmål nummer 14: -0,081
Verdensmål nummer 15: -0,080
Verdensmål nummer 16: 0,853
Verdensmål nummer 17: 0,714

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 skade blev vurderet gennem overholdelse af Global Compact's principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, samt gennem sektoreksklusioner rettet mod tobak, våben, alkohol, hasardspil og fossile brændstoffer. Udstedere, 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?*

Produktet tog hensyn til de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,3 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 63,7 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 57,9 %

PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %

PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %

— *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 udstedere, der kunne betragtes som bæredygtige. Udstedere, der handlede i strid med de nævnte principper, blev udelukket fra opfølgelsen.

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 PAI-indikatorerne 4, 5, 10, og 14. Negative indvirkninger blev integreret i investeringsbeslutningerne og i forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Nøgletal for negativ påvirkning blev inddraget i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til at vurdere udstedernes bæredygtighedsrisici og -muligheder. Produktet tog hensyn til PAI 4, 5, 10 og 14. Herunder kan værdierne for disse ses for indeværende år.

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,3 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 63,7 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 57,9 %
- PAI nummer 10 (Andel af investeringer, der har været involveret i overtrædelser af UNGC-principperne eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder): 0,0 %
- PAI nummer 14 (Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben): 0,0 %



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 31/12/2025

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,25%	DK
2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,23%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,18%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Ansvarlige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	16,47%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,37%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,36%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,50%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,80%	DK
2025-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Ansvarlige Kreditobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,89%	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 31/12/2025	2025-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,50%	DK
	2025-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,33%	DK
	2025-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Grønne Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,12%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,60%	DK
	2024-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,50%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,45%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,06%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,47%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,37%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,29%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,42%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,14%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Korte obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,04%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,71%	DK
	2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,40%	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 31/12/2025	2024-12-31	INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligation er HY KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0,41%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,36%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,26%	DK
	2023-12-31	Værdipapirfonden Sparinvest - INDEX Bæredygtige Global KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18,53%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15,89%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,54%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,15%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemmlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,72%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,10%	DK
	2023-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,58%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,55%	DK
	2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,55%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,73%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19,51%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - 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

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 31/12/2025	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer Akk. KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,88%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Lange obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,59%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,66%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Sparinvest - Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,06%	DK
	2022-12-31	Investeringsforeningen Nykredit Invest - Bæredygtige Kreditobligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,66%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Private Equity ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,59%	DK
	2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Alpha - Infrastruktur ASL KL B	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,68%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99,7%.

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?

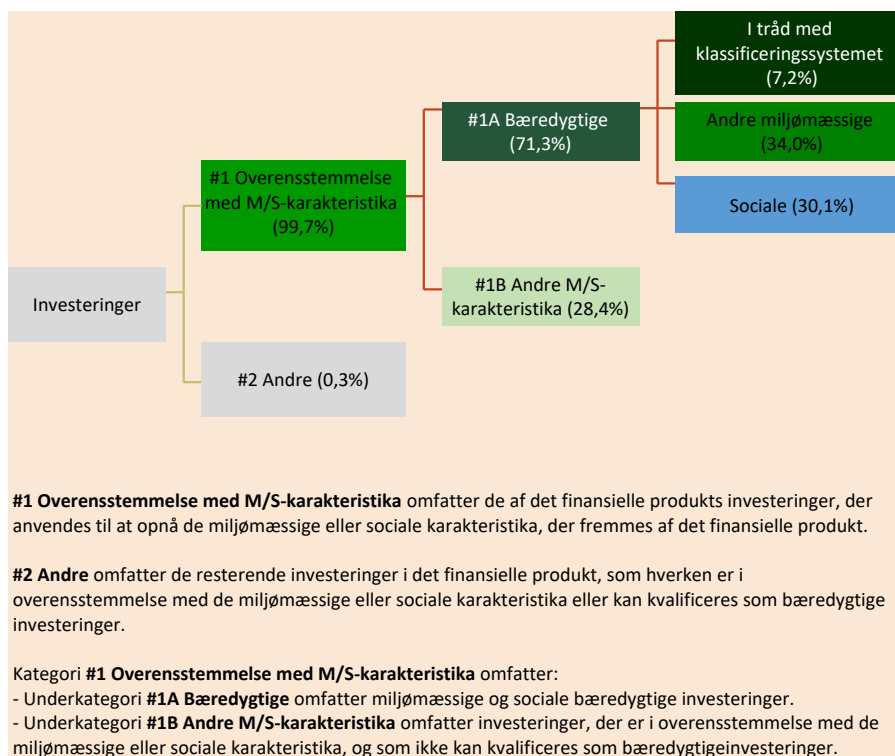
Beregning af aktivallokeringen for "I tråd med klassificeringssystemet" er baseret på aktivitetsniveau, mens beregning af aktivallokering for "Andre miljømæssige", "Sociale" og "#1A Bæredygtige" er baseret på porteføljevægte. Derfor vil summen af "Andre miljømæssige", "Sociale" og "I tråd med klassificeringssystemet"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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,7%
#1A Bæredygtige	71,3%
#1B Andre M/S-karakteristika	28,4%
I tråd med klassificeringssystemet	7,2%
Andre miljømæssige	34,0%
Sociale	30,1%
#2 Andre	0,3%

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
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,68%
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 7,2%. 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?

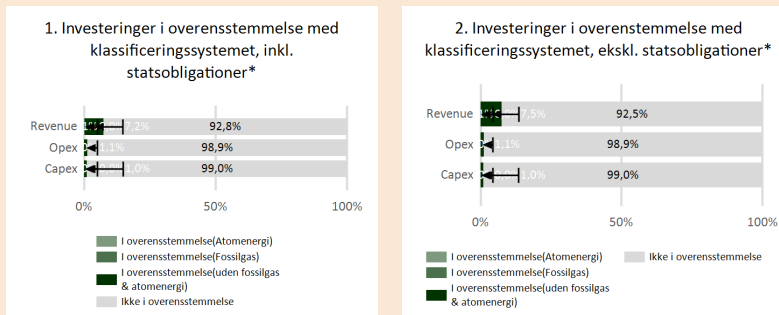
☐ Ja:

☐ 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 0,0% 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:

- 2025: 7,2%
- 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-klassificeringssystemet.



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 34,0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 30,1%.



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 implementeret og overholdt. Produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Produktet deltog i 1112 ud af 1224 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,20%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 20,00% 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](#).

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