

**Placeringsforeningen
Nykredit Invest
(kapitalforening)**

Årsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2025 kort fortalt.....	8
Forventninger til 2026.....	9
Udviklingen i foreningen i 2025.....	10
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	14
Fund Governance.....	16
Væsentlige aftaler.....	18
Generalforsamling 2026.....	19
Øvrige forhold.....	19
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....	20
Årsregnskaber.....	22
Danske Fokusaktier.....	23
Kredit Fokus KL.....	29
Kredit Fokus Akk. KL.....	34
Foreningens noter.....	39
Anvendt regnskabspraksis.....	39
Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....	41
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	42
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	43

Nærværende årsrapport for 2025 for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) 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

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) blev stiftet den 12. marts 2010. Ultimo 2025 omfattede foreningen tre afdelinger:

Danske Fokusaktier
Kredit Fokus KL
Kredit Fokus Akk. KL

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) er en alternativ investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formue-tilvækst over en årrække. Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) har indgået forvaltaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, porteføljeforvaltningsaftale med Nykredit Bank A/S og depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 32 82 59 23
Finanstilsynets reg.nr.: 24.040
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Forvalter

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

Finanskalender 2026

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

Depositær

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 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

Forvalter

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 Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 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 revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne 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 aktier og investeringsbeviser (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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

- Afkastmæssigt opnåede foreningen et fornuftigt resultat i 2025. Foreningens afdelinger leverede positive afkast, der var på niveau med ledelsens forventning primo året.
- Afdeling Danske Fokusaktier gav et afkast på 5,4% i 2025. Dette afkast var indenfor ledelsens forventningsinterval på 5-9%, men lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes derfor ikke tilfredsstillende. Foreningens afdelinger Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL gav et afkast på 4,7%, hvilket opfyldte målsætningen om et positivt afkast og var i den øvre ende af ledelsens forventning på 2-5%. Afkastene findes tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 1.816 mio. kr. ultimo 2025 mod 1.399 mio. kr. ultimo 2024.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 71,7 mio. kr. i 2025 mod 71,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 13,9 mio. kr. i 2025 mod 14,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,91% i 2025 mod 1,01% 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. 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 Tyskland og 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 markedskurserne.
- 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 på 3-5% i foreningens obligationsafdelinger og 3-9% i afdeling Danske Fokusaktier for 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 med 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 på 3-5% i foreningens kreditobligationsafdelinger og 3-9% i afdeling Danske Fokusaktier for 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.

Udviklingen i foreningen i 2025

Et fornuftigt år for foreningen

Foreningen opnåede en fornuftig udvikling i 2025, hvor hver af foreningens tre afdelinger leverede et positivt afkast.

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 gældsbremse 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 ledelsen moderate afkast på 2-5% i foreningens obligationsafdelinger og afkast på 4-9% i afdeling Danske Fokusaktier for 2025. Betydelige afkastudsving over året måtte endvidere forventes.

Afkastudviklingen blev positiv i alle foreningens afdelinger i 2025. Afkastene i de to Kredit Fokus afdelinger endte i den øvre ende af forventningsintervallet, mens afdeling Danske Fokusaktier gav et afkast i den nedre del.

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

Danske Fokusaktier

Afdeling Danske Fokusaktier gav i 2025 et afkast på 5,4%. I samme periode steg afdelingens benchmark, OMX Copenhagen Capped Net Total Return indekset, med 9,3%. Afkastudviklingen var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Ledelsen finder derfor ikke årets afkast tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på det danske aktiemarked i 2025, hvor især ISS og Danske Bank bidrog positivt.

Afdelingens relative afkast i forhold til benchmark blev positivt påvirket af overvægtede positioner i ISS og Danske Bank. Derimod trak investeringen i Novo Nordisk, Zealand Pharma og Demant det relative afkast ned i 2025.

I løbet af 2025 var der få omrokeringer i afdelingens portefølje, hvor Nordea blev købt til porteføljen.

Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL

Afdelingerne Kredit Fokus KL og Kredit Fokus Akk. KL gav et afkast på 4,7% i 2025. Afkastudviklingen var positiv og i den øvre ende af ledelsens forventning primo 2025. Ledelsen finder afkastene i 2025 tilfredsstillende.

Afdelingernes positive afkast blev primært drevet af den løbende kuponrente fra obligationerne, som blev forstærket af lavere kreditspænd, med modvirket af et højere renteniveau gennem 2025.

Afdelingerne opnåede de største bidrag til afkastet fra obligationsudstedelser med kort løbetid og høje kuponer, ligesom efterstillet gæld gav højere afkast end seniorgæld.

Alle positioner i afdelingerne gav et positivt afkast i 2025. De største afkast kom fra investeringer i Volkswagen, Allianz og NN Group, mens investeringerne i obligationer i Generali og UBS gav de mindst positive afkast.

Det overordnede mål for afdelingerne er at levere et stabilt afkast. Derfor foretages løbende ændringer i porteføljerne for at opretholde et attraktivt risiko/afkast-forhold samtidig med, at porteføljernes robusthed bliver fastholdt.

I 2025 blev der derfor foretaget en række ændringer i afdelingerne for at fastholde porteføljernes kreditspænd og varighed. Der blev således investeret i obligationer udstedt af BNP Paribas med forventet indfrielse i 2029, samt i obligationer udstedt af Verizon. Den forventede indfrielsestidspunkt på disse obligationer er i 2031, hvorfor der alene er erhvervet en mindre position, der dog ventes øget gradvist.

Udover ovennævnte blev der til afdelingerne tilkøbt yderligere eksponering til den eksisterende beholdning af obligationer i VW og Intesa Sanpaolo.

Gennem 2025 valgtes for afdelingerne at ændre på eksponeringen på rentekurven. Der blev således solgt korte obligationer i Iberdrola, BPCE og NN Group og i stedet tilkøbt længere løbende obligationer udstedt af de samme selskaber.

Afdelingernes portefølje har gennem 2025 været meget koncentreret på omkring 20-25 udstedelser. Hovedparten af udstedelserne havde en investment grade rating.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 71,7 mio. kr. mod 71,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.816 mio. kr. ved udgangen af året mod 1.399 mio. kr. ved starten af året i 2023.

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 administrationsomkostninger 13,9 mio. kr. mod 14,4 mio. kr. året før.

I 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,91% mod 1,01% året før.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Danske Fokusaktier 1,47% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2025.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Kredit Fokus 0,44% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2025.

Administrationsomkostningerne udgjorde for afdeling Kredit Fokus Akk. 0,47% af afdelingens gennemsnitlige formue i 2025.

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'.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder en enkelt aktieafdeling. Investeringsstilen i afdelingen er baseret på aktiv forvaltning og er fokuseret med et meget begrænset antal positioner i porteføljen. Dette kan beskrives ved de to risikomål - Active Share og Tracking Error.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra afkastudviklingen for benchmark.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Foreningens aktieafdeling er aktivt forvaltet, men agerer på et lille aktiemarked med høj koncentration af store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller-Mærsk. Derfor er det vanskeligt at opnå en høj værdi af Active Share i afdeling Danske Fokusaktier.

I afdelingsregnskaberne er ovennævnte nøgletal angivet

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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.

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

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2025

Afdeling	Afkast 2025	Benchmark-afkast 2025
Danske Fokusaktier	5,4%	9,3%
Kredit Fokus KL	4,7%	-
Kredit Fokus Akk. KL	4,7%	-

Resultat og formue i 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Danske Fokusaktier	35,6	704,0	139,16
Kredit Fokus KL	24,3	631,2	111,74
Kredit Fokus Akk. KL	11,8	480,8	111,97

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2025	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023
Danske Fokusaktier	1,47	1,45	1,46
Kredit Fokus KL	0,44	0,44	0,47
Kredit Fokus Akk. KL	0,47	0,49	0,56

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

Standardafvigelse

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.

Risikoklassificering i Central Information

Central Information 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 i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Danske Fokusaktier	15,0%	65,6%	4	Middel
Kredit Fokus KL	4,5%	22,6%	2	Lav
Kredit Fokus Akk. KL	4,5%	16,0%	2	Lav

Gearing

Gearing opgøres efter brutto -og forpligtelsesmetoderne som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet i mellem en afdelings samlede eksponering og formue. En opgørelse på 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing. Hvis relevant, indeholder opgørelsen af den samlede eksponering, lånoptagelse og investeringer i afledte finansielle instrumenter. Opgørelse af eksponeringen fra afledte finansielle instrumenter skal følge en konservativ tilgang, hvor eksponeringen svarer til en ækvivalent position i det underliggende aktiv. Dette kan bidrage til en markant forøgelse af gearingsniveauet.

De to metoder for opgørelse af gearing er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. Ved forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.

Gearingsrisiko i foreningens afdelinger

Afdeling	Bruttometode		Forpligtelsesmetode	
	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2025	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2025
Danske Fokusaktier	110%	100%	110%	100%
Kredit Fokus KL	110%	100%	110%	100%
Kredit Fokus Akk. KL	110%	100%	110%	100%

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer er da 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 en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, 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 til investorerne 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 investoroplysninger, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som forvalter, porteføljeradgiver 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 forvalter. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafklønning hos forvalteren. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Foreningen aflønner forvalteren i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens investeroplysninger.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og forvalteren 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 hos forvalteren samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og forvalterens direktion.

Direktionen hos forvalteren 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

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked maker funktionen, investorrådgivning og distribution.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen hos forvalteren. 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 investeroplysninger, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk

Foreningen har via forvalteren 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 forvalteren, 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, investeroplysninger og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med forvalter, porteføljeforvalter, investeringsrådgiver og depositar. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen hos forvalteren rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

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 investeringsfonde, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsfondenes 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.

Depositaraftale

Foreningen har indgået en depositaraftale med The Bank of New York Mellon. Ifølge aftalen skal depositaren opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvalter af alternative investeringsfonde, lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositaren påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

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

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 0,5 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. året før.

Forvaltningsaftale

Foreningen har en forvaltningsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative og markedsføringsmæssige opgaver samt den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde 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. Desuden betaler foreningen under denne aftale maksimalt 0,30% p.a. af formuen til Nykredit Portefølje Administration A/S til honorering af distributører af foreningens andele. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til administration 2,0 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 4,6 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. året før.

Aftale om porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om porteføljeforvaltning med Nykredit Asset Management. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

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 aflønning af porteføljeforvalter 6,6 mio. kr. mod 7,4 mio. kr. året før.

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.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele. Nykredit Bank modtager betaling herfor fra foreningens forvalter i det omfang, at det er lovligt i henhold til MiFID II.

Revision

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 67 t.kr. mod 65 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.

Udlodning

For 2025 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige skattemæssigt opgjorte udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2026 i afdelingerne Danske Fokusaktier og Kredit Fokus KL. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning
Danske Fokusaktier*	3,50 kr.
Kredit Fokus KL	4,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2026 som foreløbig udlodning.

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.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen skal benytte den stemmeret på en generalforsamling, som følger med ejerskab af værdipapirer, hvis det kan være med til at opfylde målet med aktivt ejerskab.

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningernes interesser.

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2025 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

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 ledeshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

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 2010

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

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. Lemvig-Müller Holding A/S

Lemvig-Müller Fonden

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Jera Capital A/S

Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab

Naviar

Tine Roed

Medlem

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

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
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
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

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2025 afholdt 5 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 5 bestyrelsesmøder i løbet af 2025.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2025 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 52 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Tina Philipson

Direktør

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Formålet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum overstiger markedsafkast for danske aktier på tre-fem års sigt.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi, hvor fokus er på det enkelte selskabs evne til at skabe værdi og langsigtet vækst for aktionærerne. Strategien er ikke baseret på at opnå en eksponering til markedet, men til udvalgte selskaber.

Investeringsstrategien er baseret på en koncentreret stock pick-stil, hvor der udvælges 15-20 danske børsnoterede selskaber. Dette er langt færre end i en traditionel investeringsforeningsafdeling med danske aktier.

Hvert selskab i porteføljen vil som udgangspunkt få samme vægt, dog maksimalt 10% af afdelingens formue, som er lovens krav. Der tages således ikke udgangspunkt i de pågældende selskabers markedsværdier.

Kernen i afdelingen er de såkaldte stabile vækstaktier, som udgør ca. 50% af porteføljen. Det er større danske selskaber, som vurderes at klare sig godt næsten uafhængigt af konjunkturerne.

Den anden aktietype i porteføljen er aktier, hvor risikoen ved selskabet findes overvurderet af markedet. Kursen på sådanne aktier kan være meget svingende, da markedet har forskellige opfattelser af risikoen ved investering i selskabet. Der kan være et stort kurspotentiale i sådanne aktier. Den aktietype udgør ca. 25% af formuen i afdelingen.

Den sidste type aktier i afdeling Danske Fokusaktier er selskaber under forandring. Det er virksomheder, der befinder sig i en udviklingsfase, men hvor der to-tre år frem i tiden tegner sig en anden type virksomhed med stærkere indtjeningsprofil.

Aktier i selskaber under forandring udgør de resterende ca. 25% af afdelingen.

Investeringshorisonten for selskaber i afdelingens portefølje vil normalt være tre-fem år.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060231777

Startdato:
21-06-2010

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMX Copenhagen Capped Net TR DKK

Porteføljeforvalter:
Nykredit Bank A/S

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct.	5,44
Benchmark i pct.	9,30
Merafkast i pct.	-3,86

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	5,44	2,81	6,64	-9,93	19,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,16	145,04	154,06	158,21	196,91
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,50	12,90	13,30	14,00	20,30
Omkostningsprocent	1,47	1,45	1,46	1,45	1,43
Sharpe ratio	0,17	0,32	0,61	0,48	0,84
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	35.593	27.094	54.949	-114.020	199.131
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	704.039	722.714	834.423	873.654	1.164.932
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.060	4.982	5.416	5.522	5.917
Tracking Error	2,99	3,60	3,50	3,66	3,05
Active Share	34,46	33,40	39,17	40,35	38,23

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	9	-
	Renteudgifter	1	-561
1	Udbytter	17.861	19.504
	I alt renter og udbytter	17.871	18.943
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	30.679	22.769
	Øvrige aktiver/passiver	-	1
3	Handelsomkostninger	-139	-147
	I alt kursgevinster og -tab	30.540	22.623
	I alt indtægter	48.411	41.566
4	Administrationsomkostninger	-10.139	-11.546
	Resultat før skat	38.272	30.020
	Skat	-2.679	-2.926
	Årets nettoresultat	35.593	27.094
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	17.707	64.279
	Overført til udlodning næste år	44	98
5	I alt til rådighed for udlodning	17.751	64.377
	Overført til formuen	17.842	-37.283
	I alt disponeret	35.593	27.094

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.181	197
	I alt likvide midler	3.181	197
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	678.526	723.175
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.584	-
	I alt kapitalandele	703.110	723.175
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.417
	Aktuelle skatteaktiver	-	219
	I alt andre aktiver	-	2.636
	Aktiver i alt	706.291	726.008
	 PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	704.039	722.714
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	864	920
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.388	2.374
	I alt anden gæld	2.252	3.294
	Passiver i alt	706.291	726.008
9	<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 18.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 41.

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	17.861	19.504		
I alt udbytter	17.861	19.504		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	1.579	28.188		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	24.864	-5.419		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	310	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	3.926	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	30.679	22.769		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-184	-179		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	45	32		
I alt handelsomkostninger	-139	-147		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	1.854	35	1.889	
Investeringsforvaltning	6.192	-	6.192	
Distribution, markedsføring og formidling	2.058	-	2.058	
I alt administrationsomkostninger 2025	10.104	35	10.139	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	2.060	49	2.109	
Investeringsforvaltning	7.071	-	7.071	
Distribution, markedsføring og formidling	2.366	-	2.366	
I alt administrationsomkostninger 2024	11.497	49	11.546	
	2025	2024		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	17.870	18.942		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.460	-2.926		
Kursgevinster og -tab til udlodning	12.683	63.862		
Udlodningsregulering	-610	-4.482		
Udlodning overført fra sidste år	98	78		
Minimumsindkomst	27.581	75.474		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.139	-11.546		
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	309	447		
I alt til rådighed for udlodning	17.751	64.375		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	29,97
Sundhedspleje	25,68
Finans	25,54
Konsumentvarer	15,24
Forsyning	3,32
Diverse	0,25
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2025	2024
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	722.714	834.423
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-64.279	-72.037
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-477	705
Emissioner i året	86.237	33.868
Indløsninger i året	-75.867	-101.433
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	118	94
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	17.707	64.279
Overført til udlodning næste år	44	98
Overført fra resultatopgørelsen	17.842	-37.283
I alt investorenes formue	704.039	722.714
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.982	5.416
Emissioner i året	653	228
Indløsninger i året	-575	-662
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.060	4.982
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,23	99,16
Øvrige finansielle instrumenter	0,45	0,03
I alt	99,68	99,19
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,81
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feeder-afdeling i master-afdelingen Kredit Fokus i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros.

Masterafdelingen søger at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-30 udstedere af europæiske og amerikanske erhvervsobligationer. Strategien indbefatter også muligheden for investeringer i europæiske stats- og realkreditobligationer. Kreditrating på obligationerne er minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan maksimalt placere 15% af sin formue i gældsinstrumenter uden kreditrating.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061066842

Startdato:
04-09-2018

Risikoklasse:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark.

Porteføljeforvalter:
Nykredit Bank A/S

Evaluering

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct 4,73

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	4,73	7,28	8,55	-8,94	1,59
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,74	107,30	100,01	92,13	102,89
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,00	0,60	0,00	0,00	1,70
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,47	0,48	0,44
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	24.257	30.101	27.928	-19.655	3.812
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	631.193	467.348	404.451	217.647	239.555
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.649	4.356	4.044	2.362	2.328

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	20	12
1	Udbytter	16.788	2.807
	I alt renter og udbytter	16.808	2.819
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	9.810	29.211
	Handelsomkostninger	-22	-20
	I alt kursgevinster og -tab	9.788	29.191
	I alt indtægter	26.596	32.010
3	Administrationsomkostninger	-2.339	-1.909
	Årets nettoresultat	24.257	30.101
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.595	2.613
	Overført til udlodning næste år	114	257
4	I alt til rådighed for udlodning	22.709	2.870
	Overført til formuen	1.548	27.231
	I alt disponeret	24.257	30.101

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	75	114
	I alt likvide midler	75	114
5	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	631.292	467.424
	I alt kapitalandele	631.292	467.424
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	954	-
	I alt andre aktiver	954	-
	Aktiver i alt	632.321	467.538
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	631.193	467.348
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	217	185
	Lån	-	5
	Gæld vedrørende handelsafvikling	911	-
	I alt anden gæld	1.128	190
	Passiver i alt	632.321	467.538
8	<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 18.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 41.

	2025	2024		
1 Udbytter				
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	16.788	2.807		
I alt udbytter	16.788	2.807		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-439	843		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	10.249	28.368		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	9.810	29.211		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	416	27	443	
Investeringsforvaltning	271	-	271	
Distribution, markedsføring og formidling	1.625	-	1.625	
I alt administrationsomkostninger 2025	2.312	27	2.339	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	364	24	388	
Investeringsforvaltning	217	-	217	
Distribution, markedsføring og formidling	1.304	-	1.304	
I alt administrationsomkostninger 2024	1.885	24	1.909	
		2025		2024
4 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab		-		-500
Renter og udbytter		16.807		2.818
Kursgevinster og -tab til udlodning		2.952		2.207
Udlodningsregulering		5.382		330
Udlodning overført fra sidste år		257		-
Minimumsindkomst		25.398		4.855
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.338		-1.909
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger		-352		-76
I alt til rådighed for udlodning		22.708		2.870
5 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		100,00		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	467.348	404.451
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.613	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-16	-
Emissioner i året	189.304	77.933
Indløsninger i året	-47.794	-45.507
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	707	370
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.595	2.613
Overført til udlodning næste år	114	257
Overført fra resultatopgørelsen	1.548	27.231
I alt investoreernes formue	631.193	467.348
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.356	4.044
Emissioner i året	1.732	756
Indløsninger i året	-439	-444
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.649	4.356
8 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,67	99,96
I alt	99,67	99,96
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,04
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feeder-afdeling i master-afdelingen Kredit Fokus i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros.

Masterafdelingen søger at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-30 udstedere af europæiske og amerikanske erhvervsobligationer. Strategien indbefatter også muligheden for investeringer i europæiske stats- og realkreditobligationer. Kreditrating på obligationerne er minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan maksimalt placere 15% af sin formue i gældsinstrumenter uden kreditrating.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061151529

Startdato:
02-12-2020

Risikoklasse:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark.

Porteføljeforvalter:
Nykredit Bank A/S

Evaluering

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct 4,69

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	4,69	7,24	8,44	-9,02	0,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,97	106,95	99,73	91,97	101,09
Omkostningsprocent	0,47	0,49	0,56	0,74	1,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.842	14.000	9.359	-2.415	91
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	480.842	209.285	159.750	30.996	25.518
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.294	1.957	1.602	337	253

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	15	8
	Renteudgifter	-	1
1	Udbytter	7.644	1.227
	I alt renter og udbytter	7.659	1.236
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	5.614	13.767
	Handelsomkostninger	-17	-13
	I alt kursgevinster og -tab	5.597	13.754
	I alt indtægter	13.256	14.990
3	Administrationsomkostninger	-1.414	-990
	Årets nettoresultat	11.842	14.000

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	282	12
	I alt likvide midler	282	12
4	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	480.732	209.372
	I alt kapitalandele	480.732	209.372
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	50	-
	I alt andre aktiver	50	-
	Aktiver i alt	481.064	209.384
	 PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	480.842	209.285
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	172	98
	Lån	-	1
	Gæld vedrørende handelsafvikling	50	-
	I alt anden gæld	222	99
	Passiver i alt	481.064	209.384
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 18.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 41.

		2025	2024	
1	Udbytter			
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	7.644	1.227	
	I alt udbytter	7.644	1.227	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-478	2.025	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	6.092	11.742	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	5.614	13.767	
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3	Administrationsomkostninger 2025			
	Administration	324	15	339
	Investeringsforvaltning	154	-	154
	Distribution, markedsføring og formidling	921	-	921
	I alt administrationsomkostninger 2025	1.399	15	1.414
	Administrationsomkostninger 2024			
	Administration	261	13	274
	Investeringsforvaltning	102	-	102
	Distribution, markedsføring og formidling	614	-	614
	I alt administrationsomkostninger 2024	977	13	990
4	Kapitalandele		%	
	Aktivfordeling			
	Obligationer		100,00	
			100,00	
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2025	2024	
5	Investorernes formue			
	Investorernes formue primo	209.285	159.750	
	Emissioner i året	308.998	89.748	
	Indløsninger i året	-50.352	-54.646	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.069	433	
	Overført fra resultatopgørelsen	11.842	14.000	
	I alt investorernes formue	480.842	209.285	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.957	1.602
Emissioner i året	2.800	876
Indløsninger i året	-463	-521
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.294	1.957
7 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,94	99,95
I alt	99,94	99,95
Andre aktiver/Anden gæld	0,06	0,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

Kursgevinster og -tab

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

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

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til 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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2025 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 88.294 t.kr. (2024: 98.484 t.kr.), hvoraf 86.254 t.kr. (2024: 96.143 t.kr.) er fast løn og 2.040 t.kr. (2024: 2.341 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 8.205 t.kr. (2024: 6.206 t.kr.), hvoraf 7.180 t.kr. (2024: 5.535 t.kr.) er fast løn og 1.025 t.kr. (2024: 671 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2025 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 113 (2024: 121).

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent					
Danske Fokusaktier	5,44	2,81	6,64	-9,93	19,21
Kredit Fokus KL	4,73	7,28	8,55	-8,94	1,59
Kredit Fokus Akk. KL	4,69	7,24	8,44	-9,02	0,68
Indre værdi pr. andel					
Danske Fokusaktier	139,16	145,04	154,06	158,21	196,91
Kredit Fokus KL	111,74	107,30	100,01	92,13	102,89
Kredit Fokus Akk. KL	111,97	106,95	99,73	91,97	101,09
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Danske Fokusaktier	3,50	12,90	13,30	14,00	20,30
Kredit Fokus KL	4,00	0,60	0,00	0,00	1,70
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Danske Fokusaktier	1,47	1,45	1,46	1,45	1,43
Kredit Fokus KL	0,44	0,44	0,47	0,48	0,44
Kredit Fokus Akk. KL	0,47	0,49	0,56	0,74	1,10
Sharpe ratio					
Danske Fokusaktier	0,17	0,32	0,61	0,48	0,84
Kredit Fokus KL	0,15	-0,02	0,25	-0,07	-
Kredit Fokus Akk. KL	0,09	-0,12	-0,50	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Danske Fokusaktier	35.593	27.094	54.949	-114.020	199.131
Kredit Fokus KL	24.257	30.101	27.928	-19.655	3.812
Kredit Fokus Akk. KL	11.842	14.000	9.359	-2.415	91
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Danske Fokusaktier	704.039	722.714	834.423	873.654	1.164.932
Kredit Fokus KL	631.193	467.348	404.451	217.647	239.555
Kredit Fokus Akk. KL	480.842	209.285	159.750	30.996	25.518
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Danske Fokusaktier	5.060	4.982	5.416	5.522	5.917
Kredit Fokus KL	5.649	4.356	4.044	2.362	2.328
Kredit Fokus Akk. KL	4.294	1.957	1.602	337	253
Tracking Error					
Danske Fokusaktier	2,99	3,60	3,50	3,66	3,05
Kredit Fokus KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-
Active Share					
Danske Fokusaktier	34,46	33,40	39,17	40,35	38,23
Kredit Fokus KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus Akk. KL	-	-	-	-	-

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: Danske Fokusaktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300PI4R1GC7AFS359

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 81,63% ☒ 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.

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 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	5056,36 tCO2e	99,84%	0,94 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	55,17 tCO2e/€M investeret	99,84%	0,94 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54,75 tCO2e/€M omsætning	99,84%	0,94 %

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	81,6 %			60,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,1 %	99,06%		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. Porteføljeforvalteren 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.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	6246,48 tCO ₂ e	100,00%	9,29 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	7023,30 tCO ₂ e	100,00%	4,79 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	6475,84 tCO ₂ e	100,00%	11,88 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	60,02 tCO ₂ e/€M investeret	100,00%	9,29 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	61,34 tCO ₂ e/€M investeret	100,00%	4,79 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	55,12 tCO ₂ e/€M investeret	100,00%	11,88 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	69,48 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	9,29 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	67,64 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	4,79 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	109,06 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	11,88 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	9,6 %	99,85%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,9 %	99,60%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	10,7 %	99,61%	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,96	100,00%	
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,82	100,00%	
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,79	100,00%	

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	9,6 %	99,85%		8,4%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,9 %	99,60%		8,4%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	10,7 %	99,61%		8,4%

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 overenstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverenstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overenstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overenstemmelse med verdensmål nummer 5 og mindst overenstemmelse med verdensmål nummer 15.

Verdensmål nummer 1: 1,352

Verdensmål nummer 2: 0,142

Verdensmål nummer 3: 0,867

Verdensmål nummer 4: 0,044

Verdensmål nummer 5: 2,297

Verdensmål nummer 6: 0,882

Verdensmål nummer 7: 1,768

Verdensmål nummer 8: 1,772

Verdensmål nummer 9: 1,540

Verdensmål nummer 10: 2,069

Verdensmål nummer 11: 0,015

Verdensmål nummer 12: 1,400

Verdensmål nummer 13: 1,948

Verdensmål nummer 14: -0,018

Verdensmål nummer 15: -0,054

Verdensmål nummer 16: 0,865

Verdensmål nummer 17: 0,978

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): 57,6 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 11,0 %

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): 3,1 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 57,6 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 11,0 %
- 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	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,90%	DK
2025-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	9,03%	DK
2025-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,95%	DK
2025-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7,84%	DK
2025-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	5,17%	DK
2025-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5,00%	DK
2025-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,78%	DK
2025-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4,60%	DK
2025-12-31	Ringkjøbing Landbobank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,55%	DK
2025-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,52%	DK
2025-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,45%	DK
2025-12-31	Novonesis Novozymes B	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,23%	DK
2025-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,95%	DK
2025-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3,82%	DK
2025-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,78%	DK
2024-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9,69%	DK
2024-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8,79%	DK
2024-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	8,68%	DK
2024-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6,64%	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	Novonesis (Novozymes) B	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,67%	DK
	2024-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	5,02%	DK
	2024-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	4,89%	DK
	2024-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,86%	DK
	2024-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4,84%	DK
	2024-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,84%	DK
	2024-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,80%	DK
	2024-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4,52%	DK
	2024-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,25%	DK
	2024-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3,99%	DK
	2024-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,82%	DK
	2023-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	9,44%	DK
	2023-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8,73%	DK
	2023-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,15%	DK
	2023-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	6,47%	DK
	2023-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,42%	DK
	2023-12-31	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5,34%	DK
	2023-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,15%	DK
	2023-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,12%	DK
	2023-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,01%	DK
	2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,75%	DK
	2023-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,52%	DK
	2023-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	4,39%	DK
	2023-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4,22%	DK
	2023-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	4,16%	DK
	2023-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,98%	DK
	2022-12-31	Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9,82%	DK
	2022-12-31	DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBTERING	8,86%	DK
	2022-12-31	Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,98%	DK
	2022-12-31	Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7,28%	DK
	2022-12-31	Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6,00%	DK
	2022-12-31	Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	5,95%	DK
	2022-12-31	Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,48%	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	ISS A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5,30%	DK
	2022-12-31	AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	5,25%	DK
	2022-12-31	Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4,84%	DK
	2022-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,67%	DK
	2022-12-31	Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,27%	DK
	2022-12-31	Demant A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,80%	DK
	2022-12-31	Zealand Pharma A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3,37%	DK
	2022-12-31	ROCKWOOL A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,19%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99,2%.

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?

Produktet investerede primært i børsnoterede aktier, mens det bevidst opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, som specificeret i prospektet, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede aktier faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 81,6%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 13,4%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60,1%

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".

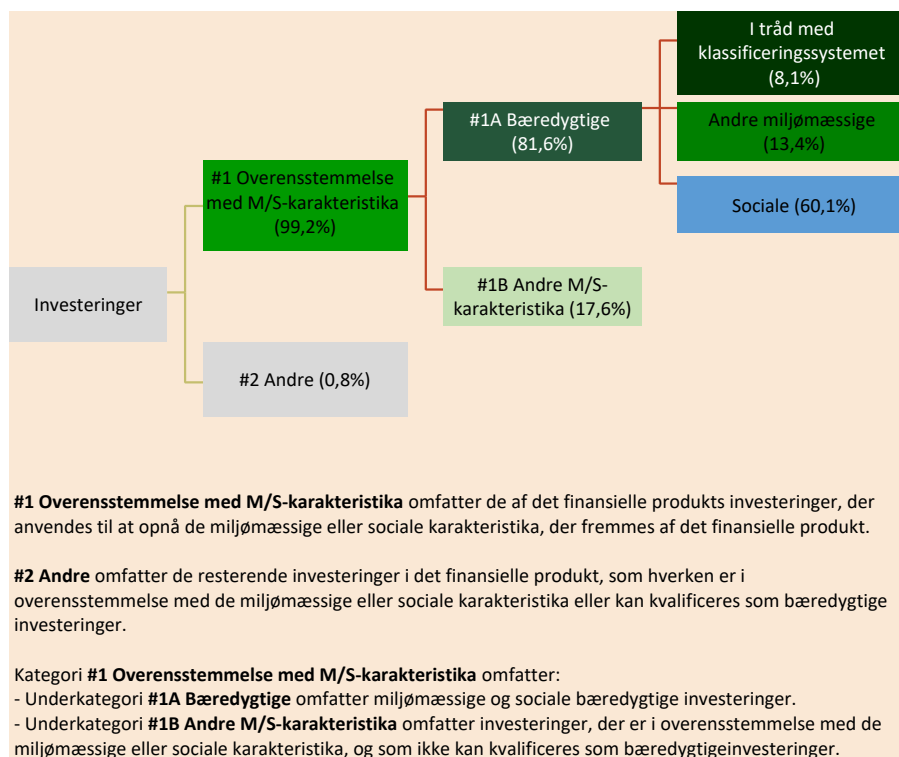
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,2%
#1A Bæredygtige	81,6%
#1B Andre M/S-karakteristika	17,6%
I tråd med klassificeringssystemet	8,1%
Andre miljømæssige	13,4%
Sociale	60,1%
#2 Andre	0,8%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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	16,00%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	11,58%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9,62%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9,03%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8,83%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	8,40%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7,95%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5,58%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNTERING	Skibsfart	5,17%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4,78%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	4,60%
2025-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3,19%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3,16%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1,34%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13,38%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	13,01%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11,31%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	8,88%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8,68%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	8,07%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6,64%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	6,47%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	5,67%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	4,84%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4,84%
2024-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4,52%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3,20%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0,35%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	12,10%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	11,96%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	10,86%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10,57%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9,44%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	9,10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7,15%
2023-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	7,12%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	5,34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5,01%
2023-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4,22%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3,28%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	1,32%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1,23%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	12,50%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	10,67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	9,80%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	9,76%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	9,32%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	8,86%
2022-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Skibsfart	8,33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	7,28%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Serviceydelser i forbindelse med ejendomme samt landskabspleje	5,30%
2022-12-31	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4,84%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4,67%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre ikke-metallholdige mineralske produkter	3,19%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	2,92%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2,17%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,00%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8,1%. 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?

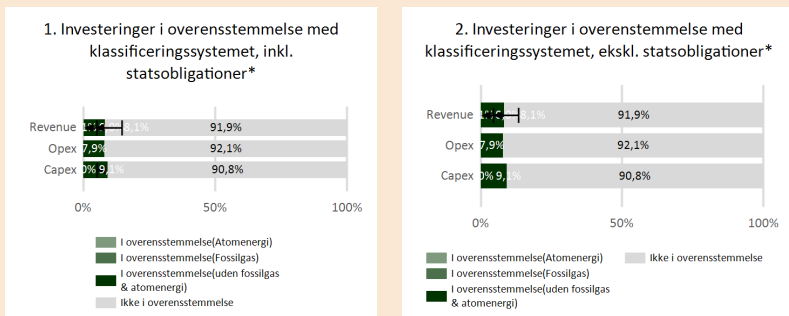
☐ Ja:

☐ 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 0,2% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 5,0%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 8,1%
- 2024: 9,6%
- 2023: 8,9%
- 2022: 10,7%



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 13,4%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 60,1%.



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 sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 21 ud af 21 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 9,20% 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: Kredit Fokus KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493005ZG5HYNC3PMA72

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 76,88% ☐ 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 klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstederne 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 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 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)	28,71 tCO ₂ e/€M investeret	96,57%	4,48 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	76,42 tCO ₂ e/€M omsætning	96,57%	4,48 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	2162,69 tCO ₂ e	96,57%	4,48 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	76,9 %			30,0%

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 inddraget, særligt i forbindelse med engagement. 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)	45,40 tCO ₂ e/€M investeret	94,58%	11,13 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	22,09 tCO ₂ e/€M investeret	27,04%	78,36 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	32,28 tCO ₂ e/€M investeret	81,99%	20,26 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	150,12 tCO ₂ e/€M omsætning	94,58%	11,13 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	199,05 tCO ₂ e/€M omsætning	37,56%	78,36 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111,21 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	9,56 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	2680,89 tCO ₂ e	94,58%	11,13 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1063,36 tCO ₂ e	27,04%	78,36 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	944,73 tCO2e	81,99%	20,26 %	
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18,5 %	95,79%		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,7 %	36,42%		
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,8 %	97,76%		
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,73	94,58%		
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,25	37,56%		
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	-0,19	100,00%		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2680,89 tCO2e	94,58%	11,13 %	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1063,36 tCO2e	27,04%	78,36 %	
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	944,73 tCO2e	81,99%	20,26 %	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	45,40 tCO2e/€M	94,58%	11,13 %	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	22,09 tCO2e/€M	27,04%	78,36 %	
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	32,28 tCO2e/€M	81,99%	20,26 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18,5 %	95,79%		4,2%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,7 %	36,42%		4,2%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,8 %	97,76%		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.

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: 0,661

Verdensmål nummer 2: 0,000

Verdensmål nummer 3: -0,160

Verdensmål nummer 4: 0,008

Verdensmål nummer 5: 2,195

Verdensmål nummer 6: 0,648

Verdensmål nummer 7: 1,845

Verdensmål nummer 8: 1,719

Verdensmål nummer 9: 1,901

Verdensmål nummer 10: 1,962

Verdensmål nummer 11: 0,127

Verdensmål nummer 12: 1,490

Verdensmål nummer 13: 2,156

Verdensmål nummer 14: -0,101

Verdensmål nummer 15: -0,264

Verdensmål nummer 16: 0,514

Verdensmål nummer 17: 0,615

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet 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.

— *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 indeværende år.

PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 23,0 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 48,2 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 33,8 %

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): 23,0 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 48,2 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 33,8 %
- 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	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99,92%	DK
2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99,97%	DK
2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99,96%	DK
2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100,01 %	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?

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens der bevidst blev opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 76,9%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 24,2%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 47,4%

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".

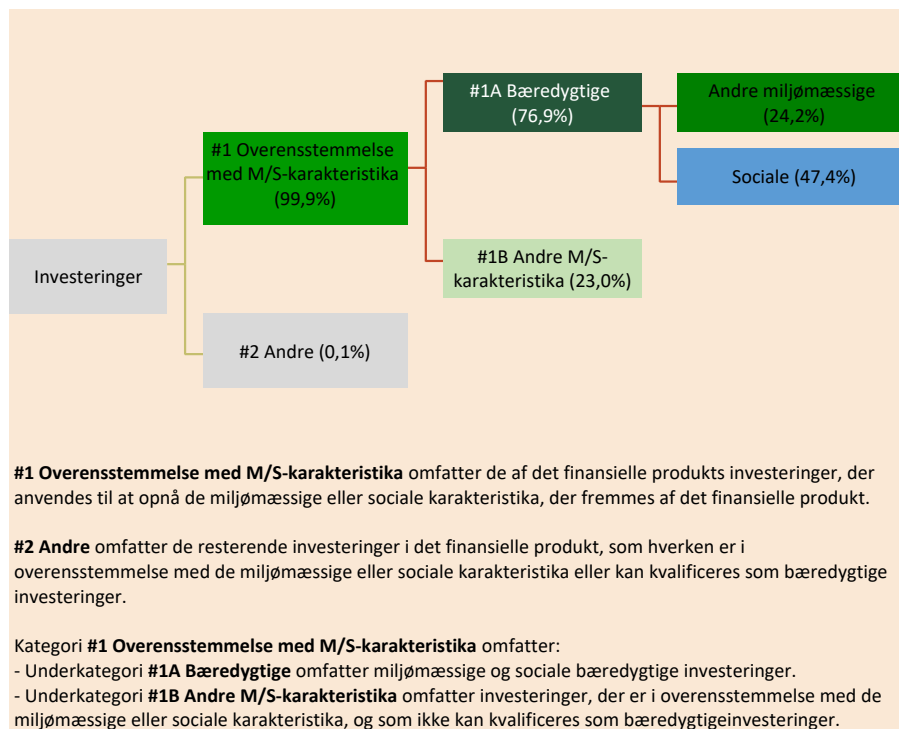
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,9%
#1A Bæredygtige	76,9%
#1B Andre M/S-karakteristika	23,0%
Andre miljømæssige	24,2%
Sociale	47,4%
#2 Andre	0,1%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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	99,92%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,97%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,96%
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 5,3%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

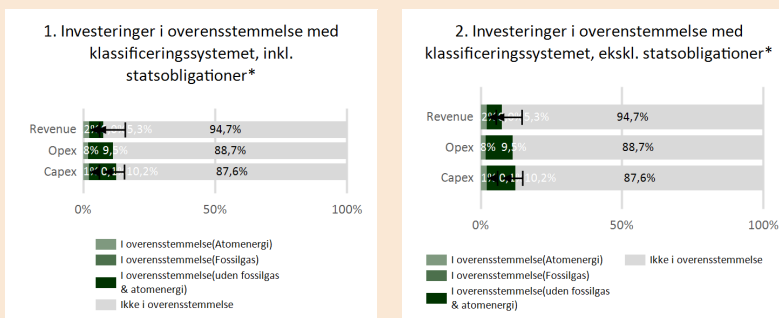
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 1,7% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 2,4%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 5,3%
- 2024: 18,5%
- 2023: 4,7%
- 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 24,2%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 47,4%.



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 implementeret og overholdt.

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: Kredit Fokus Akk.
KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300XGCPA8BY1DXH73

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 76,88% ☐ 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 klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstederne 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 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 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)	28,71 tCO ₂ e/€M investeret	96,57%	4,48 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	76,43 tCO ₂ e/€M omsætning	96,57%	4,48 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger (Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1268,60 tCO ₂ e	96,57%	4,48 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	76,9 %			30,0%

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 inddraget, særligt i forbindelse med engagement. 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)	45,40 tCO ₂ e/€M investeret	94,58%	11,14 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	22,08 tCO ₂ e/€M investeret	27,06%	78,37 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	32,30 tCO ₂ e/€M investeret	81,98%	20,21 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	150,11 tCO ₂ e/€M omsætning	94,58%	11,14 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	198,96 tCO ₂ e/€M omsætning	37,57%	78,37 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	111,28 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	9,51 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	1232,68 tCO ₂ e	94,58%	11,14 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	401,04 tCO ₂ e	27,06%	78,37 %

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger(Scope 3 inkluderet for realkreditobligationer)	134,65 tCO2e	81,98%	20,21 %	
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18,5 %	95,79%		
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,7 %	36,42%		
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,8 %	97,82%		
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,73	94,58%		
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,25	37,57%		
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	-0,19	100,00%		
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1232,68 tCO2e	94,58%	11,14 %	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	401,04 tCO2e	27,06%	78,37 %	
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	134,65 tCO2e	81,98%	20,21 %	
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	45,40 tCO2e/€M	94,58%	11,14 %	
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	22,08 tCO2e/€M	27,06%	78,37 %	
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	32,30 tCO2e/€M	81,98%	20,21 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	18,5 %	95,79%		4,2%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,7 %	36,42%		4,2%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,8 %	97,82%		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.

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: 0,661

Verdensmål nummer 2: 0,000

Verdensmål nummer 3: -0,160

Verdensmål nummer 4: 0,008

Verdensmål nummer 5: 2,195

Verdensmål nummer 6: 0,648

Verdensmål nummer 7: 1,845

Verdensmål nummer 8: 1,719

Verdensmål nummer 9: 1,901

Verdensmål nummer 10: 1,962

Verdensmål nummer 11: 0,127

Verdensmål nummer 12: 1,490

Verdensmål nummer 13: 2,156

Verdensmål nummer 14: -0,101

Verdensmål nummer 15: -0,264

Verdensmål nummer 16: 0,514

Verdensmål nummer 17: 0,615

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet 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.

— *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): 23,0 %

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 48,2 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 33,8 %

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): 23,0 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 48,2 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): 33,8 %
- 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	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99,93%	DK
2024-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99,97%	DK
2023-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	99,94%	DK
2022-12-31	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros - Kredit Fokus	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	100,07 %	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?

Produktet investerede primært i børsnoterede obligationer, mens der bevidst blev opretholdt en mindre kontantreserve for at øge fleksibiliteten. Ligeledes havde produktet mulighed for at holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter, disse var ligeledes begrænset. Produktets investeringer i børsnoterede obligationer faldt under produktets bæredygtighedskarakteristika.

Produktets aktivallokering var følgende:

Andelen af bæredygtige investeringer var 76,9%

Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kunne ikke regnes på daværende tidspunkt grundet manglende data.

Produktets andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 24,2%
Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 47,4%

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".

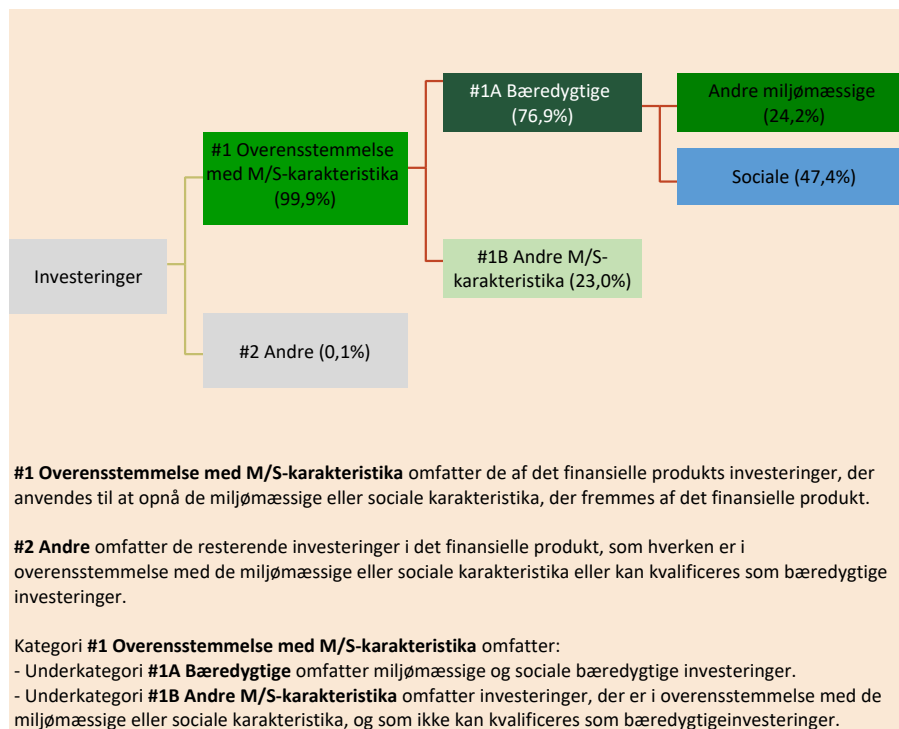
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99,9%
#1A Bæredygtige	76,9%
#1B Andre M/S-karakteristika	23,0%
Andre miljømæssige	24,2%
Sociale	47,4%
#2 Andre	0,1%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



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	99,97%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	99,94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	100,07%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5,3%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

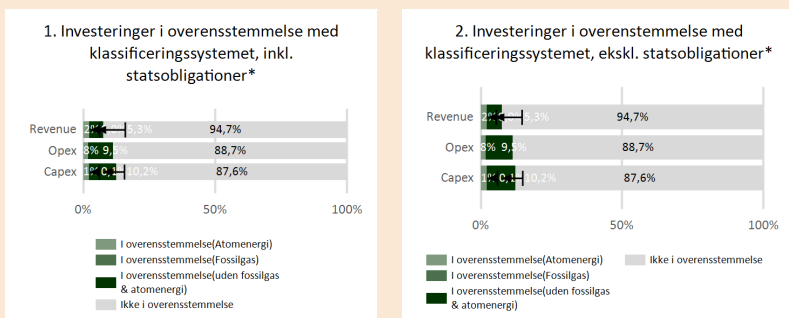
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 1,7% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 2,4%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 5,3%
- 2024: 18,5%
- 2023: 4,7%
- 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 24,2%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 47,4%.



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 implementeret og overholdt.

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 32 82 59 23
nykreditinvest.dk