

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Årsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2025 kort fortalt.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2026.....</i>	<i>10</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2025.....</i>	<i>11</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>15</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>17</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>20</i>
<i>Generalforsamling 2026.....</i>	<i>21</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>21</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>22</i>
Årsregnskaber.....	24
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>25</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>30</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>35</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>41</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>46</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>46</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>48</i>
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	50

Nærværende årsrapport for 2025 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 2026. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Ultimo 2025 omfattede foreningen fire afdelinger:

Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.

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

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

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør, cand.jur. Tine Roed (formand)
Advokat Kim Esben Stenild Højbye
Direktør Mads Jensen

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

Axiom Investors LLC
Sands Capital Investment Management, LLC

Finanskalender 2026

6. marts	Meddelelse vedr. årsrapport 2025
29. april	Ordinær generalforsamling 2026
20. august	Halvårsmeddelelse 2026

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

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 6. marts 2026

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Høiby

Mads Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Multi Manager Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Multi Manager Invest den 18. 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 revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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 investeringsforeninger m.v.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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 6. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Årsrapporten 2025 kort fortalt

- De globale aktiemarkeder udviklede sig positivt i 2025, hvor især emerging markets steg kraftigt. Trods denne udvikling indfrie de foreningens afdelinger med globale aktier ikke ledelsens forventninger til afkastet, mens de to emerging markets afdelinger gav et afkast som forventet.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et negativt billede. Foreningens afdelinger gav et afkast, der var væsentligt lavere end afdelingerne respektive benchmark. Afkastudviklingen i foreningens afdelinger finder ledelsen derfor utilfredsstillende for 2025.
- Foreningens formue var 5.972 mio. kr. ultimo 2025 mod 9.384 mio. kr. ultimo 2024.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -120,4 mio. kr. i 2025 mod 1.596,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 101,7 mio. kr. i 2025 mod 114,5 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,20% i 2025 mod 1,23% året før.
- Bestyrelsen vurderer løbende afdelingsudbuddet i foreningen og afkastudviklingen i de enkelte afdelinger. Dette arbejde medførte i 2025, at bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling foreslog en fusion af afdeling Globale Value Aktier med afdeling Globale Aktier og en fusion af afdeling Globale Value Aktier Akk. med afdeling Globale Aktier Akk. som følge af afkastudfordringer i afdelingerne med value aktier. Endvidere besluttede bestyrelsen at udskifte porteføljeforvalteren i afdelingerne Globale Aktier og Globale Aktier Akk. fra Harding Loevner til Axiom Investors LLC.
- 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. en ekspansiv finanspolitik og store investeringer i kunstig intelligens (AI). Udviklingen i Europa blev bedre end ventet, mens der var svaghedstegn i Kina. Inflationen i Europa faldt gennem 2025 til 2%, mens inflationsniveauet i USA forblev over den amerikanske centralbanks målsætning. Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med et procentpoint gennem 1. halvår af 2025, hvorimod den amerikanske centralbank først mod slutningen af året nedsatte den toneangivende amerikanske rente.
- 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.
- Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2026. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens (AI) er steget voldsomt i kurs de seneste år, og manglende tro i markedet på en fornuftig forrentning af de enorme investeringer, som foretages på området, vil kunne udløse markante kursfald.

- Med en forventning om yderligere økonomiske og geopolitiske tiltag fra den amerikanske administration vil forudsigelser for 2026 være behæftet med betydelig usikkerhed. Foreningens ledelse skønner moderate afkast i foreningens afdelinger i 2026 på niveau med eller lavere end de langsigtede afkastforventninger. Ledelsen forventer således et afkast i foreningens afdelinger på 3-9% 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.

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 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 centralt. 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 skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2026 på niveau med eller lavere end de langsigtede afkastforventninger.

De langsigtede afkastforventninger for foreningens afdelinger er i niveauet 6-10% p.a.

Ledelsen forventer et afkast i foreningens afdelinger på 3-9% 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

De økonomiske og markedsræssige 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 tolsatser 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 tolsatser 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.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

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

For foreningens afdelinger forventede ledelsen afkast på 4-9% for 2025, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen blev positiv i foreningens afdelinger med emerging markets-aktier, mens de to afdelinger med globale aktier gav et negativt afkast, trods en gunstige udvikling på de globale aktiemarkeder i 2025.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et negativt billede. Foreningens afdelinger gav et afkast, der var væsentligt lavere end afdelingernes respektive benchmark.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger finder ledelsen derfor utilfredsstillende for 2025. Bestyrelsen har derfor i det forgangne år foretaget en udskiftning af porteføljeforvalteren for de to globale aktieafdelinger og er i overvejelser om fremtiden for de to afdelinger med emerging markets-aktier.

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

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 2024 et afkast på henholdsvis 7,1% og 6,7%, hvilket var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastene var derimod væsentligt lavere end benchmark, der steg 18,0%. Årets afkast i afdelingerne findes derfor utilfredsstillende.

Emerging markets-aktiemarkederne klarede sig noget bedre end det globale aktiemarked i 2025, trods politisk uro, øgede tolsatser i USA og svækkelsen af den amerikanske dollar. Hovedparten af aktivklassens afkast kom fra en snæver skare af markeder med Kina, Sydkorea og Taiwan i front.

Afdelingerne har gennem 2025 været undervægtet i Kina og Sydkorea, hvilket sammen med aktievalget i disse markeder var hovedårsagen til det lavere afkast end benchmark. Eksponeringen til Taiwan og herunder især til semiconductorindustrien trak dog sammen med en undervægt i Saudi Arabien og aktievalget i Indien det relative afkast opad i 2025.

På selskabsniveau bidrog især Taiwan Semiconductor, Nu Holdings, Bajaj Finance, Tencent og Sea til det relative afkast i afdelingen i 2025, hvorimod positionerne i Globant, Meituan, Xiaomi, Bank Central Asia og COSMAX reducerede merafkastet i afdelingerne.

Bestyrelsen har løbende været i dialog med foreningens rådgiver omkring afkastudviklingen i afdelingerne, ligesom bestyrelsen har rådført sig med distributøren. På basis heraf vil bestyrelsen overveje afdelingernes fremtid i 2026.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede begge et afkast på -3,3%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var ligeledes væsentligt lavere end afdelingernes benchmark og findes på den baggrund utilfredsstillende.

Trods kursstigninger på det globale aktiemarked opnåede afdelingerne et negativt afkast i 2025. Aktievalgene var den primære årsag til den negative udvikling, hvilket ikke kunne kompenseres af en overvægt i europæiske aktier og en undervægt i amerikanske aktier gennem 2025.

Foreningens ledelse har gennem en periode været utilfreds med afkastudviklingen i afdelingerne. Bestyrelsen besluttede derfor at ændre afdelingernes porteføljeforvalter fra Harding Loevner til Axiom Investors LLC. Skiftet blev gennemført den 25. september 2025, men har i den korte periode siden ikke forbedret afkastudviklingen væsentligt.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -120,4 mio. kr. mod 1.596,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 5.972 mio. kr. ved udgangen af året mod 9.384 mio. kr. ved starten af året.

Den samlede formue i foreningen faldt i 2025.

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 101,7 mio. kr. mod 114,5 mio. kr. året før. I 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,20% mod 1,23% året før.

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

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

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder aktivt forvaltede aktieafdelinger. Investeringsstilen i afdelingerne er baseret på stockpicking. Dette kan bl.a. vises ved risikomålene 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.

I afdelingsregnskaberne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

Af disse nøgletal fremgår det, at foreningens globale aktieafdelinger har Active Share og Tracking Error, som ligger i den høje ende.

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.

Fusion af afdelinger

På en ekstraordinær generalforsamling den 17. marts 2025 foreslog bestyrelsen en fusion af afdelingerne Globale Value Aktier KL og Globale Value Aktier Akk. KL med henholdsvis afdeling Globale Aktier KL og afdeling Globale Aktier Akk KL. med de sidstnævnte som fortsættende afdelinger.

Generalforsamlingen godkendte fusionerne i henhold til fusionsplanen. Efter Finanstilsynets godkendelse blev afdelingerne fusioneret den 14. maj 2025.

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 28. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

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

Ændring i ledelsen

Den 1. september 2025 udtrådte Jeannette Kiirdal Madsen af bestyrelsen.

Afkastudviklingen i 2025

Afdeling	Afkast 2025	Benchmark-afkast 2025
Nye Aktiemarkeder	7,1%	18,0%
Nye Aktiemarkeder Akk.	6,7%	18,0%
Globale Aktier	-3,3%	8,0%
Globale Aktier Akk.	-3,3%	8,0%

Resultat og formue i 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	38,7	360,0	148,14
Nye Aktiemarkeder Akk.	45,0	593,1	187,03
Globale Aktier	-91,2	2.626,5	176,95
Globale Aktier Akk.	-112,9	2.392,4	355,13

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2025	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023
Nye Aktiemarkeder	1,43	1,40	1,46
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,51	1,38	1,43
Globale Aktier	1,15	1,16	1,17
Globale Aktier Akk.	1,14	1,14	1,15

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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 prospekt.

Standardafvigelse

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

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

Tabellen, sidst i dette afsnit, viser standardafvigelsen for foreningens afdelinger ultimo 2025. Standardafvigelsen er beregnet på baggrund af historiske afkast over en periode på op til 5 år.

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Måling af samlet eksponering

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

Risikoklassificering i Central Information

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

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2025. Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-Risikoklasse (1-7)	Risiko-vurdering
Nye Aktiemarkeder	13,2%	66,2%	4	Middel
Nye Aktiemarkeder Akk.	13,3%	66,2%	4	Middel
Globale Aktier	14,6%	69,0%	4	Middel
Globale Aktier Akk.	14,6%	68,9%	4	Middel

Fund Governance

Generelt

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

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

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

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

Generalforsamling og medlemsforhold

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 en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsforvaltning, marked maker, forvalterovervågning, SRI-rådgivning, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

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

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk.

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 2,2 mio. kr. mod 2,4 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt gebyr ved aktieudlån. 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 18,2 mio. kr. mod 20,3 mio. kr. året før, mens de samlede betalinger til honorering af distributørerne, som ikke videregives til investorerne, var 25,5 mio. kr. mod 28,6 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende porteføljevaltning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår samarbejdsaftalen, som er beskrevet efterfølgende.

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

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar, herunder aflønning af porteføljevaltere, 54,8 mio. kr. mod 62,2 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljevaltning

Foreningen har aftaler med Axiom Investors LLC og Sands Capital Investment Management, LLC om porteføljevaltning.

Aftalerne indebærer porteføljevaltning og rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Porteføljevaltningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

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.

Markedsføringsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

Revision

I 2025 var foreningens samlede omkostninger til EY Godkendt Revisionspartnerselskab 230 t.dk mod 70 t.kr. året før.

Udover omkostninger til den lovpligtige revision er der i 2025 afholdt samlet 145 t.kr. i omkostninger til EY Godkendt Revisionspartnerselskab i forbindelse med fusionen af Globale Value Aktier og Globale Aktier samt fusionen af Globale Value Aktier Akk og Globale Aktier Akk.

Generalforsamling 2026

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 29. april 2026.

Udlodning

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

Afdeling	Udlodning*
Nye Aktiemarkeder	22,30 kr.
Globale Aktier	28,80 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.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der 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

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Direktør, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Næstformand for bestyrelsen for:

William Demant Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

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

William Demant Fonden

Kim Esben Stenild Højbye

Medlem

Advokat

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2005

Bestyrelsesformand for:

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

EMF Capital A/S

Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Endavu Group ApS

Endavu Holding ApS

Kapitalforeningen StockRate

Methodica FX A/S

Methodica Long-Short Equity A/S

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Tryg Invest AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Alsvin Pay ApS

Asgard Asset Management A/S

EMF group A/S

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Øvrige hverv:

Direktør i Hochbyes Talentschule ApS

Mads Jensen

Medlem

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen Institutionel Investor

B-Flexion Fund Management Ireland Ltd.

BRFinvest A/S

Mortality 1 Fund

Securis Event Fund

Securis Event Fund

Securis General Partner

Securis Global Funds ICAV

Securis I Fund

Securis I Fund (US) LP

Securis I Master Fund

Securis II SPC

Securis LCM Fund

Securis LCM Master Fund

Securis LCM Master Fund LP

Securis Life Fund

Securis Life Fund (US) LP

Securis Life Fund II

Securis Life Fund III

Securis Life Fund IV

Securis Life Master Fund

Securis Life Master Fund II

Securis Life Master Fund III

Securis Life Master Fund IV

Securis Non-Life Fund

Securis Non-Life Fund (US) LP

Securis Non-Life Fund Feeder

Securis Non-Life Master Fund

Securis Opportunities Fund

Securis Opportunities Fund ERISA (US) LP

Securis Opportunities Master Fund

Strenta Fund I

TCP Fund I

Vantage Global Funds ICAV

Øvrige hverv:

Bestyrelsesformand i NKB Infrastructure II Komplementar ApS

CEO i Jensen Capital Management Holding ApS

CEO i Jentzen & Partners ApS

Direktør i Jensen Capital Management ApS

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2025 afholdt 4 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 4 bestyrelsesmøder i løbet af 2025, med undtagelse af Jeanette Kiirdal Madsen, der deltog i 3 af de 4 møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2025 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 386 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

Nye Aktiemarkeder

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316685

Startdato:
07-06-2011

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct	7,07
Benchmark i pct.	17,95
Merafkast i pct.	-10,88

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	7,07	9,44	7,53	-30,46	-4,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	148,14	139,23	127,22	118,32	185,93
Udlodning pr. andel (i kr.)	22,30	0,90	0,00	0,00	14,40
Omkostningsprocent ^{*)}	1,43	1,40	1,46	1,37	2,79
Sharpe ratio	-0,41	0,01	0,21	0,08	0,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	38.677	81.802	46.330	-266.446	-43.442
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	360.037	753.055	762.639	590.885	909.561
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.432	5.408	5.994	4.994	4.892
Tracking Error	6,10	8,11	9,68	11,79	10,42
Active Share	74,26	79,45	84,68	76,96	82,04

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	307	974
	Renteudgifter	-31	-4
1	Udbytter	8.082	11.577
	I alt renter og udbytter	8.358	12.547
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	42.277	83.215
3	Afledte finansielle instrumenter	-10	-14
	Valutakonti	-954	-59
	Øvrige aktiver/passiver	7	1
4	Handelsomkostninger	-1.275	-801
	I alt kursgevinster og -tab	40.045	82.342
	I alt indtægter	48.403	94.889
5	Administrationsomkostninger	-8.793	-11.992
	Resultat før skat	39.610	82.897
	Skat	-933	-1.095
	Årets nettoresultat	38.677	81.802
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	54.199	4.868
	Overført til udlodning næste år	50	43
6	I alt til rådighed for udlodning	54.249	4.911
	Overført til formuen	-15.572	76.891
	I alt disponeret	38.677	81.802

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.756	37.634
	I alt likvide midler	7.756	37.634
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	348.266	721.037
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.020	-
	I alt kapitalandele	352.286	721.037
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	227	420
	Andre tilgodehavender	-	19
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	710	232
	Aktuelle skatteaktiver	29	23
	I alt andre aktiver	966	694
	Aktiver i alt	361.008	759.365
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	360.037	753.055
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	971	1.858
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	4.452
	I alt anden gæld	971	6.310
	Passiver i alt	361.008	759.365
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

	2025	2024	
1 Udbytter			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.082	11.577	
I alt udbytter	8.082	11.577	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.584	83.215	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.307	-	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	42.277	83.215	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger / futures	-4	-	
Noterede afledte finansielle instrumenter	-6	-14	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-10	-14	
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-1.981	-1.325	
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	706	524	
I alt handelsomkostninger	-1.275	-801	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2025			
Administration	1.912	70	1.982
Investeringsforvaltning	4.965	-	4.965
Distribution, markedsføring og formidling	1.846	-	1.846
I alt administrationsomkostninger 2025	8.723	70	8.793
Administrationsomkostninger 2024			
Administration	2.550	96	2.646
Investeringsforvaltning	6.781	-	6.781
Distribution, markedsføring og formidling	2.565	-	2.565
I alt administrationsomkostninger 2024	11.896	96	11.992
	2025	2024	
6 Til rådighed for udlodning			
Fremførte tab	-	-48.375	
Renter og udbytter	8.359	12.548	
Ikke refunderbare udbytteskatter	-935	-1.090	
Kursgevinster og -tab til udlodning	88.068	56.747	
Udlodningsregulering	-36.357	-4.588	
Udlodning overført fra sidste år	43	-	
Minimumsindkomst	59.178	15.242	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.793	-11.992	
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	3.864	1.661	
I alt til rådighed for udlodning	54.249	4.911	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	55,00
Sydamerika	30,57
Nordamerika	6,77
Europa	6,73
Øvrige	0,93
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2025	2024
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	753.055	762.639
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.804	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	31	-
Emissioner i året	13.503	136.523
Indløsninger i året	-440.973	-228.401
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	548	492
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	54.199	4.868
Overført til udlodning næste år	50	43
Overført fra resultatopgørelsen	-15.572	76.891
I alt investorenes formue	360.037	753.055
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.408	5.994
Emissioner i året	97	1.049
Indløsninger i året	-3.073	-1.635
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.432	5.408
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,21	94,17
Øvrige finansielle instrumenter	3,25	4,92
I alt	99,46	99,09
Andre aktiver/Anden gæld	0,54	0,91
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets-aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets-aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316768

Startdato:
07-06-2011

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Sands Capital Investment Management, LLC

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast

Afkast i pct	6,70
Benchmark i pct.	17,95
Merafkast i pct.	-11,25

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	6,70	9,66	7,60	-30,54	-4,28
Indre værdi pr. andel (i kr.)	187,03	175,29	159,85	148,56	213,89
Omkostningsprocent ^{*)}	1,51	1,38	1,43	1,38	2,85
Sharpe ratio	-0,41	0,01	0,21	0,08	0,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	45.001	133.166	107.471	-623.817	-90.971
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	593.148	969.096	1.417.227	1.440.052	2.010.261
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.169	5.529	8.866	9.693	9.398
Tracking Error	6,10	8,14	9,69	11,79	10,40
Active Share	74,13	79,39	84,62	77,02	82,04

^{*)} Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	341	1.369
	Renteudgifter	-32	-5
1	Udbytter	10.519	17.001
	I alt renter og udbytter	10.828	18.365
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	49.806	135.109
3	Afledte finansielle instrumenter	-61	-24
	Valutakonti	-1.210	149
	Øvrige aktiver/passiver	4	14
4	Handelsomkostninger	-1.567	-1.212
	I alt kursgevinster og -tab	46.972	134.036
	I alt indtægter	57.800	152.401
5	Administrationsomkostninger	-11.630	-17.631
	Resultat før skat	46.170	134.770
	Skat	-1.169	-1.604
	Årets nettoresultat	45.001	133.166

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.282	49.166
	I alt likvide midler	8.282	49.166
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	577.238	929.935
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.684	-
	I alt kapitalandele	583.922	929.935
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	345	556
	Andre tilgodehavender	-	26
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.820	-
	Aktuelle skatteaktiver	61	53
	I alt andre aktiver	3.226	635
	Aktiver i alt	595.430	979.736
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	593.148	969.096
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.552	2.427
	Gæld vedrørende handelsafvikling	730	8.213
	I alt anden gæld	2.282	10.640
	Passiver i alt	595.430	979.736
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 20.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

	2025	2024		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.519	17.001		
I alt udbytter	10.519	17.001		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.233	135.109		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.427	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	49.806	135.109		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-53	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-8	-24		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-61	-24		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.213	-2.151		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	646	939		
I alt handelsomkostninger	-1.567	-1.212		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2025				
Administration	2.540	78	2.618	
Investeringsforvaltning	6.686	-	6.686	
Distribution, markedsføring og formidling	2.326	-	2.326	
I alt administrationsomkostninger 2025	11.552	78	11.630	
Administrationsomkostninger 2024				
Administration	3.746	117	3.863	
Investeringsforvaltning	9.934	-	9.934	
Distribution, markedsføring og formidling	3.834	-	3.834	
I alt administrationsomkostninger 2024	17.514	117	17.631	
6 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Asien		55,48		
Sydamerika		30,85		
Nordamerika		6,83		
Europa		5,90		
Øvrige		0,94		
		100,00		

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	969.096	1.417.227
Emissioner i året	673	3.925
Indløsninger i året	-422.131	-585.936
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	509	714
Overført fra resultatopgørelsen	45.001	133.166
I alt investorerne formue	593.148	969.096
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.529	8.866
Emissioner i året	1	23
Indløsninger i året	-2.361	-3.360
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.169	5.529
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,58	93,90
Øvrige finansielle instrumenter	2,50	4,96
I alt	99,08	98,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,92	1,14
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447274

Startdato:
13-11-2012

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Axiom Investors LLC

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct	-3,25
Benchmark i pct.	8,03
Merafkast i pct.	-11,28

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	-3,25	21,11	18,57	-25,65	22,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	176,95	186,49	153,99	133,54	214,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	28,80	3,70	0,00	3,90	30,40
Omkostningsprocent ^{*)}	1,15	1,16	1,17	1,18	1,38
Sharpe ratio	0,20	0,37	0,49	0,29	0,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-91.198	600.571	299.045	-449.390	312.261
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.626.534	3.703.741	2.262.052	1.392.760	1.747.181
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.845	19.859	14.689	10.429	8.161
Tracking Error	5,00	5,40	5,94	6,68	4,85
Active Share	81,58	78,75	80,12	72,47	81,26

^{*)} Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.689	3.001
	Renteudgifter	-6	-2
1	Udbytter	36.491	34.015
	I alt renter og udbytter	38.174	37.014
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-79.965	608.032
3	Afledte finansielle instrumenter	-185	70
	Valutakonti	-1.726	-1.798
	Øvrige aktiver/passiver	50	36
4	Handelsomkostninger	-2.801	-1.060
	I alt kursgevinster og -tab	-84.627	605.280
	I alt indtægter	-46.453	642.294
5	Administrationsomkostninger	-40.681	-38.073
	Resultat før skat	-87.134	604.221
	Skat	-4.064	-3.650
	Årets nettoresultat	-91.198	600.571
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	427.494	73.481
	Overført til udlodning næste år	857	112
6	I alt til rådighed for udlodning	428.351	73.593
	Overført til formuen	-519.549	526.978
	I alt disponeret	-91.198	600.571

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	61.282	113.084
	I alt likvide midler	61.282	113.084
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	22.323
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.567.266	3.576.456
	I alt kapitalandele	2.567.266	3.598.779
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.068	2.294
	Andre tilgodehavender	-	29
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.708	743
	Aktuelle skatteaktiver	7.038	1.375
	I alt andre aktiver	12.814	4.441
	Aktiver i alt	2.641.362	3.716.304
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	2.626.534	3.703.741
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.085	5.951
	Gæld vedrørende handelsafvikling	9.743	6.612
	I alt anden gæld	14.828	12.563
	Passiver i alt	2.641.362	3.716.304
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

		2025	2024	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.491	34.015	
	I alt udbytter	36.491	34.015	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.051	-9.601	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-87.016	617.633	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-79.965	608.032	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Valutaterminsforretninger / futures	-185	70	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-185	70	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-3.686	-1.687	
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	885	627	
	I alt handelsomkostninger	-2.801	-1.060	
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	Administrationsomkostninger 2025			
	Administration	8.230	198	8.428
	Investeringsforvaltning	21.629	-	21.629
	Distribution, markedsføring og formidling	10.624	-	10.624
	I alt administrationsomkostninger 2025	40.483	198	40.681
	Administrationsomkostninger 2024			
	Administration	7.655	190	7.845
	Investeringsforvaltning	20.358	-	20.358
	Distribution, markedsføring og formidling	9.870	-	9.870
	I alt administrationsomkostninger 2024	37.883	190	38.073
		2025	2024	
6	Til rådighed for udlodning			
	Fremførte tab	-	-59.185	
	Renter og udbytter	38.173	37.015	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.353	-4.157	
	Kursgevinster og -tab til udlodning	545.589	151.320	
	Udlodningsregulering	-120.971	-12.065	
	Udlodning overført fra sidste år	112	-	
	Minimumsindkomst	458.550	112.928	
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-40.681	-38.073	
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	10.482	-1.261	
	I alt til rådighed for udlodning	428.351	73.594	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	48,78
Industri	22,75
Finans	15,56
Sundhedspleje	5,87
Konsumentvarer	4,76
Diverse	2,28
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2025	2024
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.703.741	2.262.052
Tilgang ved fusion *)	176.255	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-70.277	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	775	-
Emissioner i året	808.431	932.982
Indløsninger i året	-1.903.352	-93.310
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.159	1.446
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	427.494	73.481
Overført til udlodning næste år	857	112
Overført fra resultatopgørelsen	-519.549	526.978
I alt investorenes formue	2.626.534	3.703.741

*) Afdelingen Globale Value Aktier er fusioneret ind i afdelingen Globale Aktier med opgørelsesdato den 14. maj 2025.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2025" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Globale Value Akiter fra 1. januar til 14. maj 2025.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		2.162
Kursgevinster og -tab		570
Andre indtægter		-
Administrationsomkostninger		-1.305
Skat		-258
Periodens nettoresultat 1. januar - 14. maj 2025		1.168
	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	2.873	328.520
Udbetalt udbytte i perioden		-74.650
Emissioner i perioden	18	1.605
Indløsninger i perioden	-868	-80.551
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		206
Periodens resultat		1.168
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	2.023	176.299
Bytteforhold	0,499169	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.010	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	19.859	14.689
Tilgang ved fusion	1.010	-
Emissioner i året	4.613	5.703
Indløsninger i året	-10.637	-533
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.845	19.859
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,65	96,51
Øvrige finansielle instrumenter	2,31	3,03
I alt	98,96	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	1,04	0,46
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447357

Startdato:
13-11-2012

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Porteføljeforvalter:
Axiom Investors LLC

Evaluering

Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkast

Afkast i pct	-3,28
Benchmark i pct.	8,03
Merafkast i pct.	-11,31

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	-3,28	21,21	18,48	-25,77	22,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	355,13	367,15	302,91	255,66	344,44
Omkostningsprocent*)	1,14	1,14	1,15	1,15	1,37
Sharpe ratio	0,20	0,36	0,48	0,29	0,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-112.860	780.673	661.149	-1.181.843	791.027
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.392.353	3.957.665	3.947.196	3.803.416	4.298.283
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.736	10.780	13.031	14.877	12.479
Tracking Error	5,00	5,45	5,97	6,74	4,84
Active Share	81,56	78,72	80,08	72,47	81,20

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2025	2024
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1.624	3.610
	Renteudgifter	-7	-3
1	Udbytter	36.868	41.958
	I alt renter og udbytter	38.485	45.565
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-101.531	787.943
3	Afledte finansielle instrumenter	-181	-28
	Valutakonti	-1.281	-445
	Øvrige aktiver/passiver	134	87
4	Handelsomkostninger	-2.759	-1.199
	I alt kursgevinster og -tab	-105.618	786.358
	I alt indtægter	-67.133	831.923
5	Administrationsomkostninger	-40.624	-46.788
	Resultat før skat	-107.757	785.135
	Skat	-5.103	-4.462
	Årets nettoresultat	-112.860	780.673

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	53.727	100.659
	I alt likvide midler	53.727	100.659
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	24.278
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.330.925	3.889.580
	I alt kapitalandele	2.330.925	3.913.858
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	956	2.478
	Andre tilgodehavender	-	33
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.489	849
	Aktuelle skatteaktiver	17.729	3.502
	I alt andre aktiver	23.174	6.862
	Aktiver i alt	2.407.826	4.021.379
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	2.392.353	3.957.665
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.646	6.453
	Gæld vedrørende handelsafvikling	10.827	57.261
	I alt anden gæld	15.473	63.714
	Passiver i alt	2.407.826	4.021.379
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 20.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 under "Foreningens noter".

		2025	2024	
1	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.868	41.958	
	I alt udbytter	36.868	41.958	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.304	-12.471	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-108.835	800.414	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-101.531	787.943	
3	Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
	Valutaterminsforretninger / futures	-181	-28	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-181	-28	
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-3.449	-1.665	
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	690	466	
	I alt handelsomkostninger	-2.759	-1.199	
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	Administrationsomkostninger 2025			
	Administration	8.200	202	8.402
	Investeringsforvaltning	21.495	-	21.495
	Distribution, markedsføring og formidling	10.727	-	10.727
	I alt administrationsomkostninger 2025	40.422	202	40.624
	Administrationsomkostninger 2024			
	Administration	9.145	223	9.368
	Investeringsforvaltning	25.102	-	25.102
	Distribution, markedsføring og formidling	12.318	-	12.318
	I alt administrationsomkostninger 2024	46.565	223	46.788
6	Kapitalandele		%	
	Sektorfordeling			
	Informationsteknologi		48,65	
	Industri		22,71	
	Finans		15,64	
	Sundhedspleje		5,99	
	Konsumentvarer		4,87	
	Diverse		2,13	
	Energi		0,01	
			100.00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2025	2024
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.957.665	3.947.196
Tilgang ved fusion *)	362.047	-
Emissioner i året	155.620	9.463
Indløsninger i året	-1.971.440	-780.775
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.321	1.108
Overført fra resultatopgørelsen	-112.860	780.673
I alt investorenes formue	2.392.353	3.957.665

*) Afdelingen Globale Value Aktier Akk er fusioneret ind i afdelingen Globale Aktier Akk med opgørelsesdato den 14. maj 2025.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2025" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Globale Value Akiter Akk. fra 1. januar til 14. maj 2025.

Resultat på ombytningsstidspunktet

Renter og udbytter		5.088
Kursgevinster og -tab		-1.897
Andre indtægter		-
Administrationsomkostninger		-2.850
Skat		-615
Periodens nettoresultat 1. januar - 14. maj 2025		-273
	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	4.409	702.768
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	18	3.078
Indløsninger i perioden	-2.134	-344.406
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		919
Periodens resultat		-273
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	2.293	362.085
Bytteforhold	0,450442	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.033	

	2025	2024
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.780	13.031
Tilgang ved fusion	1.033	-
Emissioner i året	437	28
Indløsninger i året	-5.514	-2.279
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.736	10.780
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,19	95,81
Øvrige finansielle instrumenter	2,22	2,46
I alt	98,41	98,27
Andre aktiver/Anden gæld	1,59	1,73
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

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 for unoterede kapitalandele opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdato.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorenes 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 investorenes 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 investorenes 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets afkast i procent					
Nye Aktiemarkeder	7,07	9,44	7,53	-30,46	-4,48
Nye Aktiemarkeder Akk.	6,70	9,66	7,60	-30,54	-4,28
Globale Aktier	-3,25	21,11	18,57	-25,65	22,55
Globale Aktier Akk.	-3,28	21,21	18,48	-25,77	22,56
Indre værdi pr. andel					
Nye Aktiemarkeder	148,14	139,23	127,22	118,32	185,93
Nye Aktiemarkeder Akk.	187,03	175,29	159,85	148,56	213,89
Globale Aktier	176,95	186,49	153,99	133,54	214,08
Globale Aktier Akk.	355,13	367,15	302,91	255,66	344,44
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nye Aktiemarkeder	22,30	0,90	0,00	0,00	14,40
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier	28,80	3,70	0,00	3,90	30,40
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nye Aktiemarkeder *)	1,43	1,40	1,46	1,37	2,79
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	1,51	1,38	1,43	1,38	2,85
Globale Aktier *)	1,15	1,16	1,17	1,18	1,38
Globale Aktier Akk. *)	1,14	1,14	1,15	1,15	1,37
Sharpe ratio					
Nye Aktiemarkeder	-0,41	0,01	0,21	0,08	0,70
Nye Aktiemarkeder Akk.	-0,41	0,01	0,21	0,08	0,70
Globale Aktier	0,20	0,37	0,49	0,29	0,87
Globale Aktier Akk.	0,20	0,36	0,48	0,29	0,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	38.677	81.802	46.330	-266.446	-43.442
Nye Aktiemarkeder Akk.	45.001	133.166	107.471	-623.817	-90.971
Globale Aktier	-91.198	600.571	299.045	-449.390	312.261
Globale Aktier Akk.	-112.860	780.673	661.149	-1.181.843	791.027
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nye Aktiemarkeder	360.037	753.055	762.639	590.885	909.561
Nye Aktiemarkeder Akk.	593.148	969.096	1.417.227	1.440.052	2.010.261
Globale Aktier	2.626.534	3.703.741	2.262.052	1.392.760	1.747.181
Globale Aktier Akk.	2.392.353	3.957.665	3.947.196	3.803.416	4.298.283
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nye Aktiemarkeder	2.432	5.408	5.994	4.994	4.892
Nye Aktiemarkeder Akk.	3.169	5.529	8.866	9.693	9.398
Globale Aktier	14.845	19.859	14.689	10.429	8.161
Globale Aktier Akk.	6.736	10.780	13.031	14.877	12.479
Tracking Error					
Nye Aktiemarkeder	6,10	8,11	9,68	11,79	10,42
Nye Aktiemarkeder Akk.	6,10	8,14	9,69	11,79	10,40
Globale Aktier	5,00	5,40	5,94	6,68	4,85
Globale Aktier Akk.	5,00	5,45	5,97	6,74	4,84

Foreningens noter

	2025	2024	2023	2022	2021
Active Share					
Nye Aktiemarkeder	74,26	79,45	84,68	76,96	82,04
Nye Aktiemarkeder Akk.	74,13	79,39	84,62	77,02	82,04
Globale Aktier	81,58	78,75	80,12	72,47	81,26
Globale Aktier Akk.	81,56	78,72	80,08	72,47	81,20

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år.
Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

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 bæredygtighedskaraktistika 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: Nye Aktiemarkeder

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300CF8NB5WHZ3GL58

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 ____% ☐ 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. 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	957,90 tCO ₂ e	91,82%	28,70 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	12,82 tCO ₂ e/€M investeret	91,82%	28,70 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54,58 tCO ₂ e/€M omsætning	91,82%	28,70 %

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.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1337,98 tCO ₂ e	94,73%	12,22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	981,44 tCO ₂ e	91,86%	24,92 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	934,13 tCO ₂ e	91,26%	50,75 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11,66 tCO ₂ e/€M investeret	94,73%	12,22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	10,87 tCO ₂ e/€M investeret	91,86%	24,92 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11,76 tCO ₂ e/€M investeret	91,26%	50,75 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55,25 tCO ₂ e/€M omsætning	94,73%	12,22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	44,33 tCO ₂ e/€M omsætning	91,86%	24,92 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55,79 tCO ₂ e/€M omsætning	91,26%	50,75 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,7 %	90,82%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,5 %	87,91%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1,7 %	90,82%	
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	62		
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	60		
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,03	92,06%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,09	86,93%	
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	96,9 %		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	98,4 %	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,66	92,37%
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,48	89,35%
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,36	91,52%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	52,12 tCO ₂ e/€M	94,73%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	49,84 tCO ₂ e/€M	91,86%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,7 %		90,82%	1,9%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,5 %		87,91%	1,9%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1,7 %		90,82%	1,9%

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet 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.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de 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.



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	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8,59%	TW
2025-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5,91%	CN
2025-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	5,33%	BR
2025-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,70%	SG
2025-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,47%	IN
2025-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,56%	IN
2025-12-31	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,53%	BR
2025-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,46%	HK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2025	2025-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,38%	CN
	2025-12-31	Coupang Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2,59%	KR
	2025-12-31	Dino Polska SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2,36%	PL
	2025-12-31	Contemporary Amperex Technology Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,27%	CN
	2025-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,25%	IN
	2025-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,14%	ID
	2025-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2,03%	IN
	2024-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8,85%	TW
	2024-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6,03%	BR
	2024-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,99%	IN
	2024-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,48%	IN
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,24%	CN
	2024-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,77%	IN
	2024-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,53%	IN
	2024-12-31	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,39%	BR
	2024-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,36%	CN
	2024-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,29%	SG
	2024-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3,29%	IN
	2024-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,97%	HK
	2024-12-31	Globant SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,77%	US
	2024-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,61%	ID
	2024-12-31	Kaspi.KZ JSC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,30%	KZ
	2023-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	7,12%	BR

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2025	2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,84%	TW
	2023-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,36%	IN
	2023-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,56%	IN
	2023-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3,93%	IN
	2023-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,93%	IN
	2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,77%	CN
	2023-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,51%	IN
	2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,49%	HK
	2023-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,43%	SG
	2023-12-31	Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,29%	BR
	2023-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,26%	CN
	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,19%	ID
	2023-12-31	Globant Sa	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,94%	AR
	2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,92%	US
	2022-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6,20%	US
	2022-12-31	Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,42%	IN
	2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,87%	HK
	2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,86%	US
	2022-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4,73%	IN
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,72%	IN
	2022-12-31	Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,05%	HK
	2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,93%	HK
	2022-12-31	Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,86%	IN
	2022-12-31	Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,17%	ID
	2022-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,17%	US
	2022-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,15%	IN
	2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,93%	IN

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperi	2022-12-31	Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,79%	CN
	2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,66%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98,0%.

Hvad var aktivallokeringen?

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

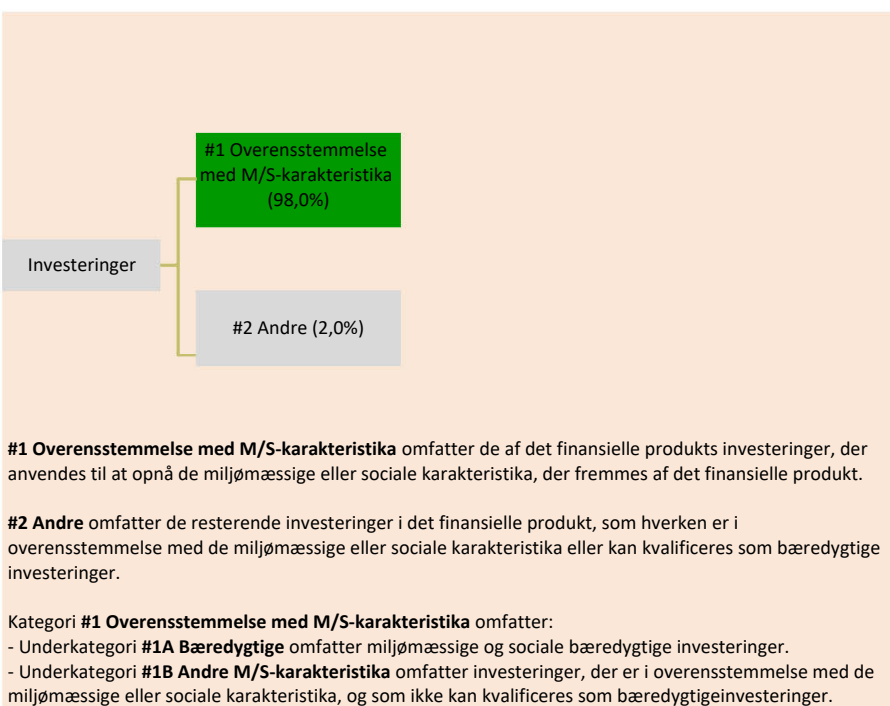
Produktet har ikke minimumsandel for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98,0%
#2 Andre	2,0%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17,38%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	15,53%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,56%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	9,32%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7,32%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5,23%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,62%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3,48%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3,38%
2025-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	2,04%
2025-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	2,03%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2,01%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1,92%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	1,86%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	1,72%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	1,36%
2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1,18%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	1,02%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0,94%
2025-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0,85%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,52%
2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	0,37%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,23%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport, rørtransport	0,18%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	18,40%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,40%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8,85%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6,19%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5,48%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5,20%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4,73%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4,24%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4,20%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,67%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3,53%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3,36%
2024-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	3,29%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONS VIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	2,43%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2,09%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1,85%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1,57%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1,04%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,72%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONS VIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	0,36%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,28%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,23%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17,45%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,75%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5,99%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	5,97%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5,84%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5,68%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5,10%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3,99%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3,93%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3,51%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3,43%
2023-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3,29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3,26%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2,78%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	2,34%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2,09%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1,25%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,25%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1,09%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,47%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14,45%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9,93%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7,10%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6,65%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6,60%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4,86%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4,05%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3,85%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3,15%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	2,93%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2,33%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2,19%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2,03%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1,98%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1,94%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,66%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Hovedsæders virksomhed, virksomhedsrådgivning	1,02%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,92%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,61%

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4,7%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,0%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 4,7%
- 2024: 2,7%
- 2023: 2,5%
- 2022: 1,7%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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 59 ud af 59 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 12,55% 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: Nye Aktiemarkeder
Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493008Y761CU9QAHG02

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 ____% ☐ 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. 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	1268,20 tCO ₂ e	91,77%	28,61 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	13,10 tCO ₂ e/€M investeret	91,77%	28,61 %
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	54,89 tCO ₂ e/€M omsætning	91,77%	28,61 %

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

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

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1895,83 tCO ₂ e	94,72%	11,92 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2158,75 tCO ₂ e	91,94%	24,72 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	2270,09 tCO ₂ e	91,23%	50,97 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11,65 tCO ₂ e/€M investeret	94,72%	11,92 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11,08 tCO ₂ e/€M investeret	91,94%	24,72 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	11,72 tCO ₂ e/€M investeret	91,23%	50,97 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55,42 tCO ₂ e/€M omsætning	94,72%	11,92 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	44,94 tCO ₂ e/€M omsætning	91,94%	24,72 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	55,52 tCO ₂ e/€M omsætning	91,23%	50,97 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,7 %	91,10%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,6 %	88,27%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1,7 %	90,47%	
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	62		
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	60		
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,04	92,10%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,07	87,10%	
2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	96,9 %		

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	98,4 %	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,67	92,39%
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,47	89,48%
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,36	91,42%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	52,03 tCO2e/€M	94,72%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	50,62 tCO2e/€M	91,94%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,7 %	91,10%		1,8%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	2,6 %	88,27%		1,8%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	1,7 %	90,47%		1,8%

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet 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.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de 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.



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	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8,35%	TW
2025-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5,89%	CN
2025-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	5,31%	BR
2025-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,66%	SG
2025-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,47%	IN
2025-12-31	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,54%	BR
2025-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,51%	IN
2025-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,45%	HK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2025	2025-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,35%	CN
	2025-12-31	Coupang Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2,56%	KR
	2025-12-31	Dino Polska SA	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2,35%	PL
	2025-12-31	Contemporary Amperex Technology Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,27%	CN
	2025-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,16%	IN
	2025-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,16%	ID
	2025-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	2,02%	IN
	2024-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	8,94%	TW
	2024-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6,05%	BR
	2024-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,01%	IN
	2024-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,47%	IN
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,21%	CN
	2024-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,78%	IN
	2024-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,55%	IN
	2024-12-31	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,38%	BR
	2024-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,35%	CN
	2024-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3,28%	IN
	2024-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,25%	SG
	2024-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,96%	HK
	2024-12-31	Globant SA	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,76%	US
	2024-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,61%	ID
	2024-12-31	Kaspi.KZ JSC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,32%	KZ
	2023-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	7,14%	BR

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2025	2023-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5,82%	TW
	2023-12-31	Bajaj Finance Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,35%	IN
	2023-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,55%	IN
	2023-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	3,95%	IN
	2023-12-31	Britannia Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,93%	IN
	2023-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,82%	CN
	2023-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,55%	SG
	2023-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,51%	HK
	2023-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,48%	IN
	2023-12-31	ANTA Sports Products Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,30%	CN
	2023-12-31	Nu Holdings Ltd/Cayman Isl-A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,24%	BR
	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,19%	ID
	2023-12-31	Globant Sa	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,90%	AR
	2023-12-31	Lam Research Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,89%	US
	2022-12-31	MercadoLibre Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	6,17%	US
	2022-12-31	Bajaj Finserv Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5,40%	IN
	2022-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,84%	HK
	2022-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,84%	US
	2022-12-31	Apollo Hospitals Enterprise Ltd	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	4,72%	IN
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4,70%	IN
	2022-12-31	Anta International Group Holdi	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,03%	HK
	2022-12-31	AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,92%	HK
	2022-12-31	Associated Biscuits Internatio	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,84%	IN
	2022-12-31	Dwimuria Investama Andalan PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3,15%	ID
	2022-12-31	Sea Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,15%	US
	2022-12-31	Titan Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,13%	IN
	2022-12-31	Reliance Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,92%	IN

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperi	2022-12-31	Guangdong Haitian Group Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,69%	CN
	2022-12-31	ICICI Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,65%	IN



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98,1%.

Hvad var aktivallokeringen?

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

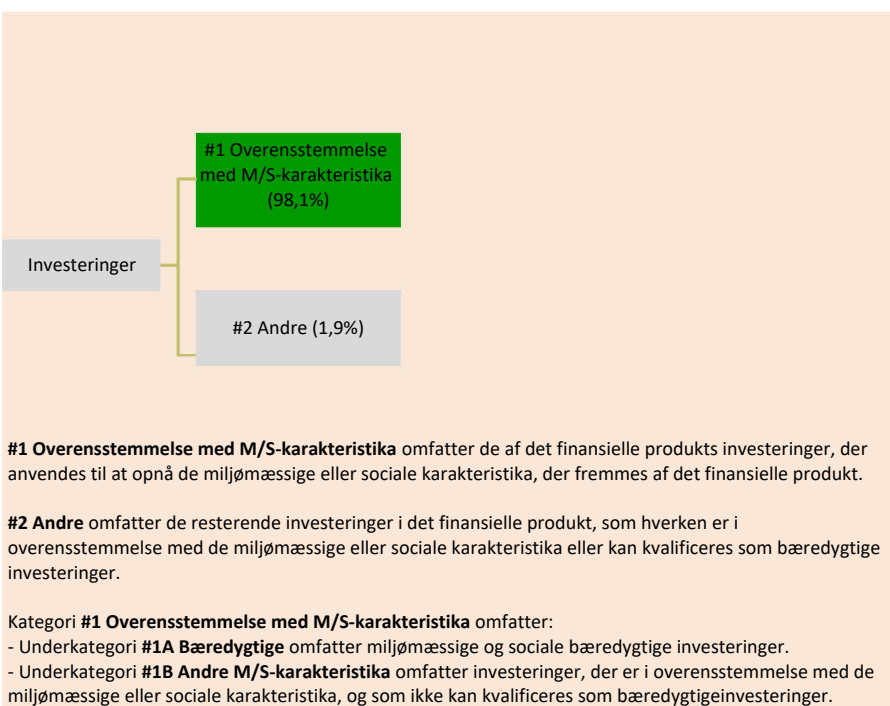
Produktet har ikke minimumsandel for bæredygtige investeringer.

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98,1%
#2 Andre	1,9%

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	17,35%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	15,82%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,62%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	9,33%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7,25%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5,23%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,62%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3,35%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	3,33%
2025-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	2,06%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	2,03%
2025-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	2,02%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1,91%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	1,84%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	1,77%
2025-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Opførelse af bygninger	1,39%
2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1,12%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0,99%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,93%
2025-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0,84%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,51%
2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	0,37%
2025-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport, rørtransport	0,23%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,22%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	18,47%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,44%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	8,94%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	6,15%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5,48%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5,30%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4,72%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4,21%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4,18%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,71%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3,55%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3,35%
2024-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	3,28%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	2,45%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2,13%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1,86%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1,59%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1,04%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,71%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	0,32%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,26%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0,21%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	17,38%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,77%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6,14%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6,03%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5,82%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5,72%
2023-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5,14%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	3,94%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3,80%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3,55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3,48%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	3,30%
2023-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3,29%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,12%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2,74%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	2,32%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2,09%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	1,33%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,25%
2023-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Arbejdsformidling	1,09%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	14,50%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	14,37%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9,88%
2022-12-31	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	7,08%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6,57%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	6,54%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	4,84%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af beklædningsartikler	4,03%
2022-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	3,83%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	3,13%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	2,92%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	2,32%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	2,18%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	2,03%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2,02%
2022-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Udlejning og leasing	1,97%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1,65%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Hovedsæders virksomhed, virksomhedsrådgivning	1,01%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0,90%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0,60%

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4,8%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,0%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 4,8%
- 2024: 2,7%
- 2023: 2,6%
- 2022: 1,7%



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?

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. 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 59 ud af 59 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 12,36% 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: Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300QFK5NXE0PPBV88

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 56,61% ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

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 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 brød i løbet af året med deres minimumsandel af bæredygtige investeringer. Årsagen til dette var en rebalancering i forbindelse med et managerskifte i efteråret 2025. Det er blevet besluttet at nedsætte bæredygtighedsløftet for afdelingen til 30 % fra de nuværende 50%. Ændringen er dog endnu ikke blevet implementeret prækontraktuelt og derfor viser denne rapportering stadig 50%. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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	2922,54 tCO2e	99,55%	13,52 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	6,69 tCO2e/€M investeret	99,55%	13,52 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	27,04 tCO2e/€M omsætning	99,55%	13,52 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	56,6 %			50,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,2 %	96,65%		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	2052,60 tCO ₂ e	99,03%	14,22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	814,63 tCO ₂ e	99,94%	20,98 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	511,85 tCO ₂ e	100,00%	19,98 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	4,39 tCO ₂ e/€M investeret	99,03%	14,22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	3,61 tCO ₂ e/€M investeret	99,94%	20,98 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	2,73 tCO ₂ e/€M investeret	100,00%	19,98 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16,47 tCO ₂ e/€M omsætning	99,03%	14,22 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	15,02 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	20,92 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16,66 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	19,98 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,5 %	96,45%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,8 %	96,63%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,2 %	95,41%	
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	57		
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	45		
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	3		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,91	99,00%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,87	100,00%	

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100,0 %	
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100,0 %	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,58	99,03%
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,35	100,00%
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,32	100,00%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	21,12 tCO2e/€M	99,03%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	15,94 tCO2e/€M	99,94%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,5 %		96,45%	2,5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,8 %		96,63%	2,5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,2 %		95,41%	2,5%

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering. Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål.

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

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 12 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 11.

Verdensmål nummer 1: 0,159
Verdensmål nummer 2: 0,024
Verdensmål nummer 3: 0,004
Verdensmål nummer 4: -0,227
Verdensmål nummer 5: 1,324
Verdensmål nummer 6: 0,956
Verdensmål nummer 7: 0,857
Verdensmål nummer 8: 0,719
Verdensmål nummer 9: 0,127
Verdensmål nummer 10: 0,702
Verdensmål nummer 11: -0,253
Verdensmål nummer 12: 1,608
Verdensmål nummer 13: 1,168
Verdensmål nummer 14: -0,134
Verdensmål nummer 15: -0,145
Verdensmål nummer 16: 0,383
Verdensmål nummer 17: 0,002

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

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

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

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

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

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

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 53,9 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): Data ikke tilgængeligt

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

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

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

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

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

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

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



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

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

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,3 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 53,9 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): Data ikke tilgængeligt
- 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	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	6,19%	US
2025-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4,58%	US
2025-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,46%	US
2025-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,25%	US
2025-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,78%	TW
2025-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,71%	US
2025-12-31	Netflix Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,31%	US
2025-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,03%	CN
2025-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,68%	US
2025-12-31	Amphenol Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,48%	US
2025-12-31	Morgan Stanley	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,13%	US
2025-12-31	General Electric Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,11%	US
2025-12-31	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,94%	JP
2025-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,87%	US
2025-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,79%	US
2024-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,68%	US

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	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,59%	US
	2024-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,34%	US
	2024-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,25%	US
	2024-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4,19%	US
	2024-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,86%	US
	2024-12-31	Netflix Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,05%	US
	2024-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,64%	US
	2024-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,57%	US
	2024-12-31	Salesforce Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,23%	US
	2024-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,09%	US
	2024-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,03%	US
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,99%	CN
	2024-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,97%	US
	2024-12-31	Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,89%	JP
	2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,18%	US
	2023-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,93%	US
	2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,75%	US
	2023-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,30%	US
	2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,17%	US
	2023-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,04%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	3,02%	US
	2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,63%	US
	2023-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,33%	US
	2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,12%	US
	2023-12-31	Rockwell Automation Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,08%	US
	2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,04%	US
	2023-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,01%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2025	2023-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,93%	US
	2023-12-31	L'Oreal SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,87%	FR
	2022-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,59%	US
	2022-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,48%	US
	2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,29%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,02%	US
	2022-12-31	First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,68%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,56%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,56%	US
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,25%	US
	2022-12-31	Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,04%	US
	2022-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,02%	US
	2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,01%	US
	2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,89%	SE
	2022-12-31	SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,86%	US
	2022-12-31	Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1,84%	US
	2022-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97,1%.

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 56,6%

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 25,0%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 23,4%

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".

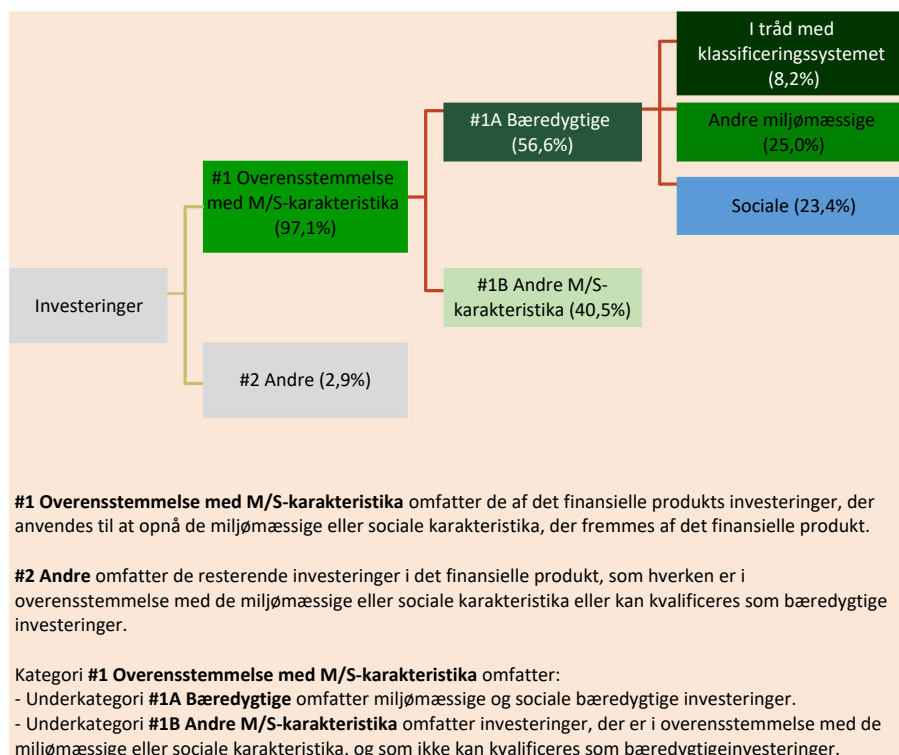
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97,1%
#1A Bæredygtige	56,6%
#1B Andre M/S-karakteristika	40,5%
I tråd med klassificeringssystemet	8,2%
Andre miljømæssige	25,0%
Sociale	23,4%
#2 Andre	2,9%

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	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19,26%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	15,60%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	11,07%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8,46%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7,59%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5,85%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5,70%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	4,69%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4,33%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	4,00%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3,21%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2,01%
2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjenesteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1,07%
2025-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0,70%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,68%
2025-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0,62%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0,52%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,52%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	0,47%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Produktion af film, video- og tv-programmer, lydoptagelser og musikudgivelser	0,37%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,31%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0,00%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	17,31%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	16,21%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9,34%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8,59%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	7,70%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6,53%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6,28%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6,20%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4,07%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2,94%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	2,19%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1,89%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	1,60%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjenesteyde lser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1,43%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1,19%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1,18%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0,94%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,76%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0,64%
2024-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0,27%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	0,16%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	20,96%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12,68%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9,20%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7,35%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7,05%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6,26%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6,06%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5,90%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4,26%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3,28%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3,12%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3,00%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2,14%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1,52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1,03%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0,75%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Serviceydelser i forbindelse med råstofindvinding	0,68%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,61%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0,58%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0,20%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,00%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19,23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8,99%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8,87%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8,52%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7,70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6,79%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5,99%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5,94%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5,41%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3,91%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,29%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2,22%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1,69%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1,65%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1,10%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,83%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0,82%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,61%

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

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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 8,2%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

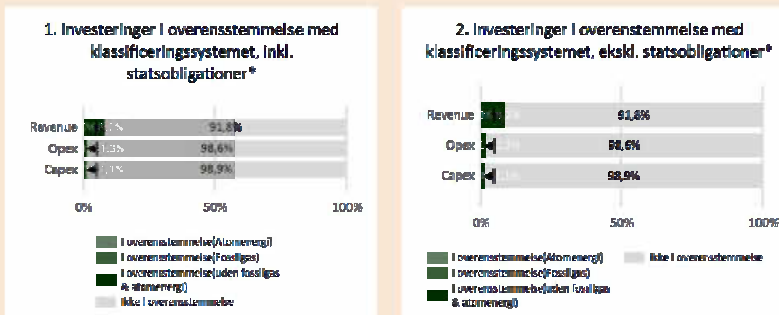
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,8%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 8,2%
- 2024: 4,5%
- 2023: 3,8%
- 2022: 3,2%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 25,0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 58 ud af 58 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,82% 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: Globale Aktier Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493004521BGDWSS6367

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 56,93% ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☒ med et socialt mål ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

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 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 brød i løbet af året med deres minimumsandel for bæredygtige investeringer. Årsagen til dette var en rebalancering i forbindelse med et managerskifte i efteråret 2025. Det er blevet besluttet at nedsætte bæredygtighedsløftet for afdelingen til 30 % fra de nuværende 50%. Ændringen er dog endnu ikke blevet implementeret prækontraktuelt og derfor viser denne rapportering stadig 50%. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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	2944,28 tCO ₂ e	99,53%	13,49 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	6,77 tCO ₂ e/€M investeret	99,53%	13,49 %	
2025-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	26,71 tCO ₂ e/€M omsætning	99,53%	13,49 %	
Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer	56,9 %			50,0%
2025-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	8,0 %	96,51%		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	2372,57 tCO ₂ e	99,03%	13,87 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1901,12 tCO ₂ e	99,93%	20,65 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger	1397,15 tCO ₂ e	100,00%	20,00 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	4,34 tCO ₂ e/€M investeret	99,03%	13,87 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	3,64 tCO ₂ e/€M investeret	99,93%	20,65 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro investeret	2,73 tCO ₂ e/€M investeret	100,00%	20,00 %
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16,49 tCO ₂ e/€M omsætning	99,03%	13,87 %
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	15,13 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	20,59 %
2022-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning	16,66 tCO ₂ e/€M omsætning	100,00%	20,00 %
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,5 %	96,86%	
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,8 %	96,91%	
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,2 %	95,38%	
2024-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	59		
2023-12-31	Antal generalforsamlinger deltaget	45		
2024-12-31	Antal norm-relaterede engagements	1		
2023-12-31	Antal norm-relaterede engagements	3		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,92	99,01%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6,87	100,00%	

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100,0 %	
2023-12-31	Procentdel af generalforsamlinger deltaget	100,0 %	
2024-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,59	99,03%
2023-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,35	100,00%
2022-12-31	Samlet tilpasning til FN's mål for bæredygtig udvikling	0,32	100,00%
2024-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	20,92 tCO2e/€M	99,03%
2023-12-31	Scope 1 og 2 udledninger per million euro omsætning ejet	16,05 tCO2e/€M	99,93%

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2024-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	4,5 %		96,86%	2,5%
2023-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,8 %		96,91%	2,5%
2022-12-31	Andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der er tilpasset taksonomien	3,2 %		95,38%	2,5%

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at være omfattet af eksklusionslister, der kun tillader udstedere i porteføljen, hvis de ikke er involveret i: vedvarende brud på normer, kontroversielle våben eller klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt i hele investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer til investeringsbeslutning, konstruktion, overvågning samt porteføljerapportering. Produktet havde til formål at fremme sociale og miljømæssige karakteristika ved at overholde EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvor bæredygtige investeringer tog højde for miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

De miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev, i henhold til produktets definition af bæredygtige investeringer, målt gennem bidrag til ét af de 17 verdensmål, eller ved at mere end 20 pct. af indtægterne kom fra produkter, der støttede bæredygtig udvikling, eller fra aktiviteter, der bidrog til EU's bæredygtigheds mål.

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

Samtidig blev der gjort en indsats for at reducere den negative påvirkning gennem aktivt ejerskab. Produktet havde nedestående overensstemmelser med FN's 17 verdensmål. Skalaen går fra -10 til 10, hvor at -10 indikerer stærk uoverensstemmelse med verdensmålene, mens at 10 indikerer stor overensstemmelse med verdensmålene. Produktet havde størst overensstemmelse med verdensmål nummer 12 og mindst overensstemmelse med verdensmål nummer 11.

Verdensmål nummer 1: 0,175
Verdensmål nummer 2: 0,025
Verdensmål nummer 3: 0,010
Verdensmål nummer 4: -0,223
Verdensmål nummer 5: 1,328
Verdensmål nummer 6: 0,954
Verdensmål nummer 7: 0,851
Verdensmål nummer 8: 0,725
Verdensmål nummer 9: 0,121
Verdensmål nummer 10: 0,708
Verdensmål nummer 11: -0,247
Verdensmål nummer 12: 1,592
Verdensmål nummer 13: 1,167
Verdensmål nummer 14: -0,135
Verdensmål nummer 15: -0,145
Verdensmål nummer 16: 0,391
Verdensmål nummer 17: 0,014

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

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

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

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

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

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

PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 53,8 %

PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): Data ikke tilgængeligt

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

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

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

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

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

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

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



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

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

- PAI nummer 4 (Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer): 1,4 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder): 53,8 %
- PAI nummer 5 (Andel af energiproduktion fra ikke-vedvarende energikilder): Data ikke tilgængeligt
- 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	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	6,10%	US
2025-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4,55%	US
2025-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,30%	US
2025-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,21%	US
2025-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,67%	US
2025-12-31	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,56%	TW
2025-12-31	Netflix Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,37%	US
2025-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,00%	CN
2025-12-31	JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,52%	US
2025-12-31	Amphenol Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,40%	US
2025-12-31	Morgan Stanley	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,02%	US
2025-12-31	General Electric Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,00%	US
2025-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,95%	US
2025-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,87%	US
2025-12-31	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,84%	JP
2024-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,70%	US

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	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,60%	US
	2024-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4,33%	US
	2024-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,28%	US
	2024-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	4,19%	US
	2024-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,88%	US
	2024-12-31	Netflix Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,05%	US
	2024-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,61%	US
	2024-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,57%	US
	2024-12-31	Salesforce Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,23%	US
	2024-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,08%	US
	2024-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,01%	US
	2024-12-31	Tencent Holdings Ltd	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,01%	CN
	2024-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,94%	US
	2024-12-31	Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,91%	JP
	2023-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4,19%	US
	2023-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,92%	US
	2023-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,75%	US
	2023-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,29%	US
	2023-12-31	Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,14%	US
	2023-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,00%	US
	2023-12-31	Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	2,97%	US
	2023-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,63%	US
	2023-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,30%	US
	2023-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,12%	US
	2023-12-31	Rockwell Automation Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,09%	US
	2023-12-31	Danaher Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,03%	US
	2023-12-31	CME Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,01%	US

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2022 til 31/12/2025	2023-12-31	Bank Central Asia Tbk PT	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,99%	ID
	2023-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,92%	US
	2022-12-31	Vertex Pharmaceuticals Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,61%	US
	2022-12-31	Deere & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,48%	US
	2022-12-31	Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3,30%	FR
	2022-12-31	Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3,03%	US
	2022-12-31	First Republic Bank/CA	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,70%	US
	2022-12-31	Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,58%	US
	2022-12-31	UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,57%	US
	2022-12-31	HDFC Bank Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2,25%	US
	2022-12-31	AMETEK Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2,02%	US
	2022-12-31	Synopsys Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2,01%	US
	2022-12-31	Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,98%	US
	2022-12-31	Hexagon AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1,89%	SE
	2022-12-31	SVB Financial Group	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1,86%	US
	2022-12-31	Schlumberger NV	RÅSTOFINDVINDING	1,84%	US
	2022-12-31	Accenture PLC	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1,78%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 96,9%.

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 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 56,9%

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 25,2%

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 23,7%

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

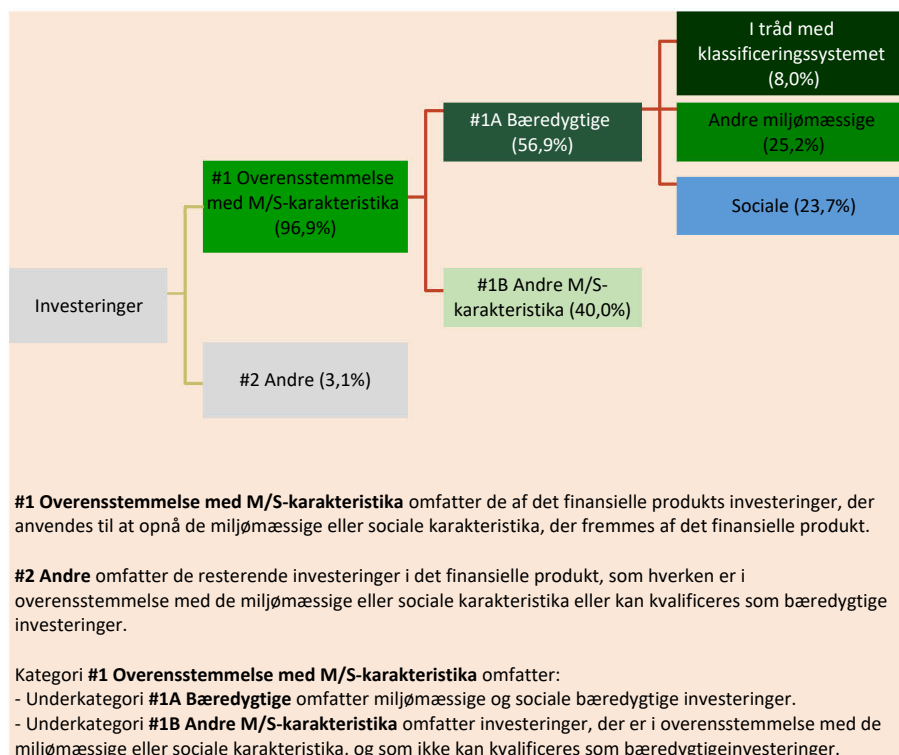
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	96,9%
#1A Bæredygtige	56,9%
#1B Andre M/S-karakteristika	40,0%
I tråd med klassificeringssystemet	8,0%
Andre miljømæssige	25,2%
Sociale	23,7%
#2 Andre	3,1%

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	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19,04%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	15,60%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	10,90%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8,38%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7,34%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6,03%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5,70%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	4,58%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4,48%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	4,01%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3,31%
2025-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2,09%
2025-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjenesteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1,10%
2025-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0,75%
2025-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,69%
2025-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0,65%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0,56%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0,54%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	0,50%
2025-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Produktion af film, video- og tv-programmer, lydoptagelser og musikudgivelser	0,37%
2025-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,33%
2025-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0,00%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	17,41%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	16,37%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9,36%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8,62%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	7,73%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6,53%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6,30%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6,22%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4,07%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2,92%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	2,17%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1,95%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	1,61%
2024-12-31	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Rejsebureauers og rejsearrangørers virksomhed, reservationstjenesteyde lser og tjenesteydelser i forbindelse hermed	1,41%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1,22%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1,16%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0,95%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0,78%
2024-12-31	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	0,61%
2024-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Indvinding af råolie og naturgas	0,25%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	0,18%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	20,96%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	12,52%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9,17%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	7,37%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7,14%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	6,28%
2023-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	6,10%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5,89%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4,27%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3,47%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3,15%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3,00%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2,19%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1,54%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1,06%
2023-12-31	RÅSTOFINDVINDING	Serviceydelser i forbindelse med råstofindvinding	0,78%
2023-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed, teknisk afprøvning og analyse	0,72%
2023-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,55%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	0,51%
2023-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0,23%
2023-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,00%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19,22%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8,97%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8,91%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8,50%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	7,68%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	6,80%
2022-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	5,94%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5,92%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	5,41%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	3,94%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	3,30%
2022-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	2,23%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	1,70%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1,66%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	1,12%
2022-12-31	FAST EJENDOM	Fast ejendom	0,82%
2022-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	0,81%
2022-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0,60%

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 8,0%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

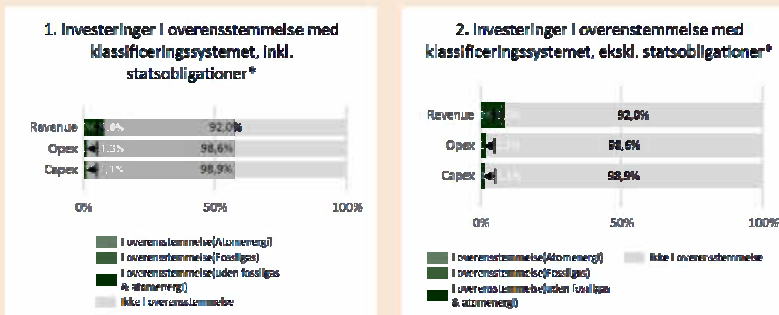
☐ Ja:

☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0,0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0,8%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2025: 8,0%
- 2024: 4,5%
- 2023: 3,8%
- 2022: 3,2%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 25,2%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 23,7%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Udstedere, som produktet investerede i, blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Eksklusionskriterierne blev implementeret og overholdt. Produktet udøvede sine stemmerettigheder. Produktet deltog i 58 ud af 58 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 100,00%. Der blev stemt imod bestyrelsens anbefalinger på 22,82% af forslagene på de generalforsamlinger, som produktet deltog på. Investorer kan løbende kan følge stemmeafgivelsen og baggrunden for denne på produktets hjemmeside [Nykredit Voting Dashboard](#).

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 29 13 86 13
nykreditinvest.dk