

ÅRSRAPPORT 2023

Værdipapirfonden Lokalinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47, 8900 Randers C
CVR nr. 35816399



Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Fondsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Årsrapporten 2023 i hovedtræk	8
Forventninger til 2024	10
Udviklingen i værdipapirfonden i 2023	12
Disclosureforordningen	15
De økonomiske omgivelser i 2023	16
Markedsudviklingen i 2023	18
Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger	22
Fund Governance	26
Væsentlige aftaler	29
Øvrige forhold	30
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	31
Årsregnskab for afdelinger	33
Fællesnoter	61
Anvendt regnskabspraksis	61
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen	65

Nærværende årsrapport for 2023 for Værdipapirfonden Lokalinvest indeholder forventninger om fremtiden, som værdipapirfondens ledelse og rådgivere havde ultimo marts 2024. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for værdipapirfondens 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.

FONDSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11.192)

Adresser:

Værdipapirfonden Lokalinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
DK-8900 Randers C
Telefon: 36 34 74 00

E-mail: mail@sparinvest.dk

Web-adresse: www.lokalformueinvest.dk

Administration:

Sparinvest S.A.
28, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Administrationen udøves via:

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

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Morten Skipper

Bestyrelse Sparinvest S.A.:

Direktør Jørgen Søgaard-Andersen (formand)
Direktør Steen Foldberg Jensen
Direktør Michaela Winther

Depotselskab:

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien
Strandvejen 125, 1.
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Finanskalender 2024

22. marts Meddelelse vedr. årsrapport 2023
13. august Halvårsmeddelelse 2024

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Værdipapirfonden Lokalinvest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

Værdipapirfondens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden 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.

København, 22. marts 2024

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Jørgen Søgaard-Andersen
Formand

Steen Foldberg Jensen

Michaela Winther

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Værdipapirfonden Lokalinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Lokalinvest for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af værdipapirfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af værdipapirfondens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

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.

København, 22. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne 33748

LEDELSESBERETNING

Beretningen på de følgende sider er fælles for alle afdelingerne i Værdipapirfonden Lokalinvest og beskriver udviklingen i hovedtræk i den forgangne regnskabsperiode.

Værdipapirfonden Lokalinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året og giver en status ultimo året. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Den overordnede udvikling i værdipapirfonden, markedsudvikling, forventninger til 2024 og de generelle risici og værdipapirfondens risikostyring er beskrevet i et fælles afsnit for alle afdelingerne i årsrapporten, og afkastet vil i den sammenhæng være afkastet efter omkostninger. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsoplysninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Årsrapporten 2023 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig mere positivt i 2023 end ventet. Afkastmæssigt opnåede værdipapirfonden derfor et godt resultat i 2023. Alle værdipapirfondens afdelinger leverede positive, absolutte afkast, der var på niveau med eller højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.
- Værdipapirfondens afdelinger leverede positive afkast i 2023. Sammenlignet med afdelingernes benchmark blev det relative afkast derimod i varierende grad for værdipapirfondens fem afdelinger. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingerne Sparkron Invest Stabil KL, Sparkron Invest Moderat KL, Sparkron Invest Offensiv KL og Sparkron Invest Vækst KL tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget. Ledelsen finder derimod afkastudviklingen i afdeling Sparkron Invest Maksimum KL ikke tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget.
- Værdipapirfondens formue var 8.704 mio. kr. ultimo 2023 mod 7.403 mio. kr. ultimo 2022.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for værdipapirfonden var 748 mio. kr. i 2023 mod -926,5 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 58,7 mio. kr. i 2023 mod 63,1 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,73% i 2023 mod 0,83% året før.
- Værdipapirfondens ledelse har gennem 2023 arbejdet med politikken for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit. Bestyrelsen besluttede at tiltræde ændringer, hvor værdipapirfonden ikke ønsker at investere i selskaber, der udvinder fossile brændstoffer, medmindre selskaberne har vedtaget en troværdig plan for omstilling af forretningsmodellen, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Selvom ændringen i investeringsuniverset har til hensigt at nedbringe den langsigtede risiko ved klimaforandringer, vil der fremadrettet være en risiko for, at afkastene i værdipapirfondens afdelinger i mere eller mindre grad vil afvige fra markedsudviklingen i kortere og længere perioder som følge heraf.
- Ved indgangen til 2023 var markederne præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af krigen i Ukraine. Den globale økonomi viste sig imidlertid overraskende robust i 2023, særligt i USA, trods en historisk rentestigning. Inflationen faldt i 2023, primært som følge af faldende priser på energi og fødevarer. Kerneinflationen viste også tegn på reduktion uden dog at komme tæt på centralbankernes mål. Den amerikanske centralbank signalerede dog mod slutningen af året, at toppen for styringsrenten var nået, og at rentenedsættelser kunne komme på tale i 2024. Dette blev af de finansielle markeder opfattet meget positivt, og kurserne på såvel aktier som obligationer steg markant i de sidste måneder af 2023.
- Den globale økonomi ventes i 2024 at opnå en afdæmpet vækst i sammenligning med 2023. Økonomierne i USA og Europa er efter mange års konjunkturfremgang i en sen-cyklisk fase, hvor der er lav arbejdsløshed. Dette vil sætte en naturlig grænse for den økonomiske vækst. Inflationen ventes at blive mindsket det kommende år, hvor lønstigninger dog kan blive en risikofaktor. Centralbankerne ventes på den baggrund at reducere styringsrenterne.
- Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet tog allerede i 4. kvartal 2023 forskud på glæden ved kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for det kommende år ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning. Samlet for året forventes dog et moderat positivt afkast på obligationer som følge af den løbende renteindtjening.

- Med udsigt til tab af økonomisk momentum vanskeliggøres væksten i selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor alene at kunne give moderate afkast i 2024. Risiko for skuffelser og tilbagefald i markedet kan ikke udelukkes i 1. halvår.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner værdipapirfondens ledelse moderate afkast på 2-6% i værdipapirfondens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i værdipapirfondens afdelinger.

Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner værdipapirfondens ledelse moderate afkast på 2-6% i værdipapirfondens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i værdipapirfondens afdelinger.

Udviklingen i værdipapirfonden i 2023

Værdipapirfonden Lokalinvest er en UCITS, der er reguleret af lov om investeringsforeninger mv. Ultimo 2023 bestod værdipapirfonden af fem afdelinger.

Værdipapirfonden Lokalinvest blev etableret den 10. november 2016 og godkendt af Finanstilsynet den 17. januar 2017, hvorefter værdipapirfondens første fire afdelinger blev lanceret den 3. april 2017. Den 15. december 2022 startede en ny afdeling, SparKron Invest Maksimum KL. Frem til udgangen af september udførte Sparekassen Kronjylland porteføljeforvaltning. Den 1. oktober 2023 overtog Nykredit Asset Management porteføljeforvaltningen af alle fem afdelinger.

Værdipapirfondens afdelinger er aktivt forvaltet med hvert sit benchmark. Afdelingerne er blandede afdelinger, der primært investerer i andele i afdelinger i UCITS og herudover i obligationer, aktier mv. Afdelingerne har varierende risikoprofiler, hvor SparKron Invest Stabil KL sigter mod lavest risiko, idet porteføljen kan bestå af en aktieandel på 0-30%. SparKron Invest Maksimum KL sigter mod højest risiko, med en aktieandel på 65-100%.

Et bedre år for værdipapirfonden end ventet

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

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

Afkastudviklingen i værdipapirfondens afdelinger

Primo 2023 havde værdipapirfondens ledelse en forventning for året om moderate afkast på 2-6% i værdipapirfondens afdelinger med overvægt af obligationer. For afdelinger med overvægt af aktier forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Værdipapirfondens afdelinger gav alle positive afkast i 2023, som var højere end ledelsens forventning primo året. Sammenlignet med afdelingernes benchmark blev det relative afkast derimod negativt i varierende grad for værdipapirfondens fem afdelinger. På denne baggrund finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingerne SparKron Invest Stabil KL, SparKron Invest Moderat KL, SparKron Invest Offensiv KL og SparKron Invest Vækst KL tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget. Ledelsen finder derimod afkastudviklingen i afdeling SparKron Invest Maksimum KL ikke tilfredsstillende i forhold til sammenligningsgrundlaget.

På trods af strammere monetære omgivelser realiserede finansmarkedet i 2023 et afkastmønster, som var kendetegnet ved højere afkast for risikofyldte aktiver end for risikofrie aktiver. Dette bevirkede, at der generelt blev opnået højere absolutte afkast i afdelingerne SparKron Invest Maksimum KL, SparKron Invest Offensiv KL og SparKron Invest Vækst KL, der alle er eksponeret mere mod aktier end afdelingerne SparKron Invest Moderat KL og SparKron Invest Stabil KL, der i højere grad er eksponeret mod obligationer.

Relativt til benchmark leverede obligationsdelen i afdelingerne et afkast, der lå på niveau med benchmark i 2023. Aktiekomponenten i afdelingernes værdipapirporteføljer var derimod hovedårsagen til afdelingernes lavere afkast end benchmark. En overvægt i danske aktier var især medvirkende til et samlet afkast fra aktiekomponenten, der var væsentligt lavere end aktiedelen af afdelingernes respektive benchmark givet ved MSCI World All Countries. Betydningen heraf var, at de aktietunge afdelinger opnåede et noget lavere afkast relativt til benchmark end de mere obligationstunge afdelinger.

I forbindelse med porteføljeforvalterskiftet i efteråret 2023 blev investeringsstrategien omlagt i betydeligt omfang på især aktiekonstruktionen samt på eksponeringen til alternative investeringer. Dette skifte af strategi gav anledning til betydelige omlægninger i porteføljen i begyndelsen af især oktober måned.

I 2023 besluttede bestyrelsen at ændre benchmark i afdeling Sparkron Invest Maksimum KL og afdeling Sparkron Invest Moderat KL som følge af gennemførelsen af foreningens ajourførte politik for bæredygtige investeringer, hvor bl.a. selskaber med produktion af fossile brændstoffer og uden en transitionsplan blev fjernet fra investeringsuniverset. I de nye benchmark tages der højde for selskaber på værdipapirfondens eksklusionsliste. Fremadrettet ventes afkastafvigelsen i forhold til benchmark samt tracking error at blive reduceret som følge af benchmarkændringen.

Afdeling Sparkron Invest Maksimum KL ændrede i 2023 benchmark fra 7,5% Nordea Danish Government Bond 7-year Constant-maturity Index (DKK), 7,5% Nordea Danish Mortgage Bond 5-year Constant-maturity Index (DKK) og 85% MSCI ACWI Index (Net Total Return) (DKK) til 85% MSCI ACWI, 7,5% Nykredit Mortgage CM 5 og 7,5 Nykredit CM 7 Govt.

Afdeling Sparkron Invest Moderat KL ændrede i 2023 benchmark fra 37,5% Nordea Danish Government Bond 5-year Constant-maturity Index (DKK), 37,5% Nordea Danish Non-Callable Mortgage Bond 3-year Constant-maturity Index (DKK) 25% MSCI ACWI Index (Net Total Return) (DKK) til 25% MSCI ACWI, 37,5% Nykredit CM 3 og 37,5% Nykredit CM 5 Govt.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2023 blev værdipapirfondens samlede regnskabsmæssige resultat på 748 mio. kr. mod -926,5 mio. kr. året før.

Den samlede formue i var 8.704 mio. kr. ved udgangen af året mod 7.403 mio. kr. ved starten af året.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 58,7 mio. kr. i 2023 mod 63,1 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,73% i 2023 mod 0,83% året før.

Resultat, formue, indre værdi pr. andel samt afkast og benchmarkafkast for værdipapirfondens afdelinger er vist i tabellen 'Oversigt over hovedtal for 2023 for værdipapirfondens afdelinger'.

Oversigt over hovedtal for 2023 for værdipapirfondens afdelinger

Værdipapirfonden Lokalinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Afdelinger					
SparKron Invest Maksimum KL	37.426	431.932	98,32	13,84	16,45
SparKron Invest Moderat KL	168.897	2.290.007	99,53	7,95	8,31
SparKron Invest Offensiv KL	194.795	1.867.477	113,69	12,55	13,49
SparKron Invest Stabil KL	54.674	965.703	95,88	5,85	5,98
SparKron Invest Vækst KL	292.633	3.149.286	104,06	10,50	11,14
Total	748.425	8.705.405			

Udlodning af udbytte

For 2023 har ledelsen besluttet en udlodning i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Lokalinvest som angivet i nedenstående tabel. Udlodningen til investorerne opgøres efter retningslinjerne i skattelovgivningen.

Afdeling	Udbyttebeløb i kr. pr. andel	Kapitalindkomst	Aktieindkomst	Selskabsindkomst
SparKron Invest Maksimum KL	0,0	-	0,0	0,0
SparKron Invest Moderat KL	0,0	0,0	-	0,0
SparKron Invest Offensiv KL	4,6	-	4,6	0,0
SparKron Invest Stabil KL	0,0	0,0	-	0,0
SparKron Invest Vækst KL	0,4	-	0,4	0,0

Justering af politik for bæredygtige investeringer

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

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

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

Disclosuresforordningen

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

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

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

De økonomiske omgivelser i 2023

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

Aftagende inflation gennem 2023

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

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

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

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

Centralbankernes kamp mod inflation

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

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

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

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

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

Fortsat god økonomisk aktivitet i USA, men...

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

Den amerikanske økonomi viste sig overraskende robust overfor den markante rentestigning, som den amerikanske centralbank havde foretaget. Den frygtede recession udeblev, idet forbruget steg, da private for-

brugere anvendte det "opsparingsoverskud", som var opbygget under Corona-pandemien. Samtidig kompenserede en ekspansiv finanspolitik for den stramme pengepolitik. Effekten heraf var, at den amerikanske økonomi oplevede et økonomisk opsving i 2023 med rekordlav arbejdsløshed og fuld beskæftigelse.

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

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

Geopolitiske spændinger

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

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2023

Store udsving i renten på statsobligationer

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

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

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

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

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

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

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

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

Positive afkast på danske realkreditobligationer

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

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

Udenlandske investorer fortsatte over året med at reducere deres ejerandele af danske konverterbare obligationer med lav kuponrente, mens tilbagekøb fra låntagere aftog i forhold til 2022. Renten på de lange konverterbare obligationer faldt derfor ikke lige så meget som for sammenlignelige statsobligationer. Der

var derimod god efterspørgsel efter konverterbare obligationer med høj kuponrente, og da låntagerne samtidigt søgte imod kort rentebinding, betød den begrænsede udstedelse, at disse obligationer klarede sig bedre end sammenlignelige inkonverterbare obligationer.

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

Solide afkast på erhvervsobligationer

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

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

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

Positivt år for emerging markets-obligationer

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

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

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

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

Stærkt år for globale aktier

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

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

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

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

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

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

Positive afkast på danske aktier

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

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

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

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

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

Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger

Det er bestyrelsen i Sparinvest S.A., som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken for hver enkel investeringsafdeling er fastsat i Værdipapirfonden Lokalinvests fondsbestemmelser og videre uddybet i værdipapirfondens prospekt. Investeringspolitikken afhænger af afdelings-type og fastlægger en række forskellige krav til de pågældende afdelingers investeringer.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i Værdipapirfonden Lokalinvest beskrevet.

Risici samt risikostyring

Som investor i Værdipapirfonden Lokalinvest får man løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne.

Da afdelingerne investerer i andre både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, er afdelingernes risici påvirket af de risici, der er forbundet med investering i aktier og obligationer. Med afdelingernes respektive fordeling på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger, opnår afdelingerne imidlertid en stor spredning og dermed en betydelig reduktion af den samlede risiko.

Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling, idet nogle afdelinger er mere eksponerede over for aktier, mens andre er mere eksponerede over for obligationer. En af de vigtigste risikofaktorer er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen.

Risikoen ved at investere via en værdipapirfond kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af værdipapirfonden

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

Ved overgangen til PRIIP-metoden den 1. januar 2023 er der sket en ændring vedrørende risikoscoren. Selve risikoscoren vises uændret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko, mens ændringen ligger i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændig uændret. Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindekset fra det nye dokument, "Central information".



Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen, som beskrives nærmere i afsnittet *Generelle risikofaktorer*. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer i. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning samt interne kontroller.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger i værdipapirfondens afdelinger, der alle er aktivt forvaltede, er baseret på porteføljeforvalternes vurderinger og foretages på baggrund af en 'top down'-tilgang til makroøkonomien, aktiemarkederne, obligationsmarkederne og andre parametre. På trods af, at porteføljeforvalterne følger fastlagte investeringsprocesser og er underlagt risikorammer, er denne type beslutninger i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsregnskabet, har bestyrelsen sammensat et sammenligningsindeks for hver af afdelingerne. Et sammenligningsindeks er et indeks, der repræsenterer investeringsuniverset og afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Hvor afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, tages der i afkastudviklingen af sammenligningsindekset ikke højde for sådanne omkostninger.

Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på de respektive sammenligningsindeks, tillagt omkostninger forbundet med aktiv forvaltning. For eksempel søges dette mål i de blandede aktie- og obligationsafdelinger opnået ved at sprede investeringerne på mange forskellige værdipapirtyper, herunder både aktier og forskellige obligationstyper, så som statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer (både 'investment grade' og 'high yield'), og på forskellige geografiske regioner (herunder 'emerging markets'), brancher og markeder i forskellig valuta i en bred vifte af forskellige værdipapirer.

Herunder vises den aktuelle tracking error for de afdelinger, der har et sammenligningsindeks. Den aktuelle tracking error beregnes først, når afdelingerne har tre års historik.

Tracking Error pr. 31/12-2023:

Afdeling	Aktuel Tracking Error i %
SparKron Invest Maksimum KL	*
SparKron Invest Moderat KL	1,60
SparKron Invest Offensiv KL	2,03
SparKron Invest Stabil KL	1,43
SparKron Invest Vækst KL	1,85

* Den pågældende afdeling/andelsklasse har ikke tre års historik, hvorfor tracking error ikke er oplyst for denne.

Risici knyttet til driften af værdipapirfonden

For at undgå fejl i driften af Værdipapirfonden Lokalinvest er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne. Der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast.

Værdipapirfonden Lokalinvest er desuden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Sektorspecifikke forhold

Ved investering i værdipapirer i en enkelt sektor, f.eks. finanssektoren, ligger der en risiko for, at den pågældende sektor kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som ikke rammer andre sektorer. Desuden vil konkurrencemæssige og sektorspecifikke økonomiske forhold kunne påvirke investeringernes værdi.

Emerging markets

Begrebet "emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i emerging markets er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder.

Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved blandede afdelinger

Ved investering i blandede afdelinger får man som investor eksponering mod de risici, der knytter sig til både obligations- og aktiemarkedet. Se nedenfor.

Særlige risici ved aktieinvestering

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Fund Governance

Generelt

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

Sparinvest S.A. er værdipapirfondens administrationselskab. Sparinvest S.A. har via selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filiabl af Sparinvest S.A., Luxembourg, delegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Delegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationselskab over for værdipapirfonden.

Ledelsen af værdipapirfonden

Ledelsen består af bestyrelsen og direktionen i administrationselskabet Sparinvest S.A. De tre bestyrelsesmedlemmer og direktionen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv'.

Ledelsens opgave består bl.a. i

- at kontrollere, at værdipapirfondens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med værdipapirfondens samarbejdspartnere udformes således, at de giver værdipapirfonden 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 værdipapirfondens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

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

Oplysninger om kønsfordeling i ledelsen

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

Da værdipapirfonden ingen ansatte har, er bestemmelserne om at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer ikke relevant for værdipapirfonden. Idet værdipapirfonden allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for hvorledes dette opnås,

heller ikke kræves udarbejdet. Såfremt fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	3
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	33
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for værdipapirfonden. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i administrationsselskabet og hos samarbejdspartnere til hvem der er sket videre delegering af opgaver, samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer til bestyrelsen og direktionen i administrationsselskabet.

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Værdipapirfonden har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Administration, porteføljevaltning, market maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i administrationsselskabet og dets filial ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med værdipapirfondens andele er beskrevet i fondsbestemmelserne og prospektet, der kan hentes via hjemmesiden lokalformueinvest.dk.

Ledelsen sikrer gennem aftaler og rapportering, at markedsføring af værdipapirfondens andele sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til værdipapirfondens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele værdipapirfondens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Værdipapirfondens aktionærrettigheder

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

Revisionen

Administrationsselskabets bestyrelse vælger en revisor for værdipapirfonden. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotselskabsfunktion

Bestyrelsen har på vegne af værdipapirfonden indgået aftale med The Bank of New York Mellon om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af værdipapirfondens afdelinger i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Aftaler om distribution

Værdipapirfondens afdelinger distribueres primært via digitale platforme. Administrationselskabet har indgået aftale med udvalgte uafhængige udbydere af digitale platforme om formidling af afdelingernes investeringsbeviser. I henhold til aftalen skal udbyderne gøre afdelingerne tilgængelige på deres digitale platforme, for at sikre kunderne en nem og enkel adgang til afdelingerne samt sikre en bred afsætning af afdelingerne.

Aftale med Euronext N.V.

Værdipapirfonden har indgået aftale med Euronext om, at Euronext fører værdipapirfondens ejerbog, hvori navnenotering af afdelingernes investeringsbeviser foretages. Euronext foretager den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse.

Aftale om administration

Værdipapirfonden administreres af administrationselskabet Sparinvest S.A. via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Administrationselskabet påtager sig værdipapirfondens administrative og investeringsmæssige opgaver samt daglige ledelse. Disse opgaver skal af Sparinvest S.A. forvaltes i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, værdipapirfondens fondsbestemmelser, bestyrelsens anvisninger og de af værdipapirfonden indgåede aftaler.

Sparinvest S.A., som er administrationselskab for og varetager den daglige ledelse af Værdipapirfonden Lokalinvest via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, har videredelegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Videredelegationen indebærer, at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationselskab over for værdipapirfonden.

Aftale om 'market making'

Værdipapirfondens administrationselskab og filialen heraf har med Jyske Bank A/S indgået aftale om, at Jyske Bank A/S fungerer som 'market maker' i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – og stiller priser i afdelingernes/andelsklassernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftalen om 'market making' kan af alle parter opsiges med tre måneders varsel. Dog kan administrationselskabet og filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede værdipapirfondens interesse.

Revision

Værdipapirfondens samlede omkostninger til lovpligtig revision for året er vist i tabellen nedenfor.

Årets honorar til revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for rådgivning i 1.000 kr.	Årets honorar i alt i 1.000 kr.
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2023	85	0	85
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022	84	0	84

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

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

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

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

Der rapporteres for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8.

Værdipapirfonden har tilsluttet sig Sparinvests Politik for Bæredygtige Investeringer. Politikken danner grundlag for afdelingernes prækontraktuelle SFDR-bilag. I henhold til dansk lovgivning så rapporterer værdipapirfonden på sin indsats med implementeringen af politikken og resultatet af dette i en særskilt 'Rapport om Samfundsansvar' for værdipapirfonden. Denne rapport er offentliggjort på hjemmesiden sparinvest.dk/csr.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Jørgen Søgaard-Andersen, formand

Adm. direktør for:
Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Kapitalforeningen Sparinvest

Steen Foldberg Jensen, direktør

Direktør for:
BetterBoard S.à.r.l.

Formand for bestyrelsen for:
FundRock Distribution S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.

Michaela Winther, direktør

Direktør for:
Norland S.à.r.l.
D8W Advisory S.à.r.l.
Norland Holding ApS
Norland ApS

Formand for bestyrelsen for:
InvestIn SICAV-RAIF, Luxembourg
Nordflint Capital Partners Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Nykredit Alpha SICAV RAIF, Luxembourg
MichelleKristensen ApS

Partner i:
MichelleKristensen ApS, ejer 33,33%

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsens medlemmer er aflønnet via administrationsselskabet, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som værdipapirfonden betaler til administrationsselskabet.

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Astrid Siegrid Preusse

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Dirk Schulze

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Morten Skipper

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Bønnerup Trading ApS

ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

Afdelinger

34	Sparkron Invest Maksimum KL
39	Sparkron Invest Moderat KL
44	Sparkron Invest Offensiv KL
49	Sparkron Invest Stabil KL
54	Sparkron Invest Vækst KL

SparKron Invest Maksimum KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorisont/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 65-100% i globale aktier og 0-30% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 2 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0061681160

Startdato:

15-12-2021

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

85% MSCI ACWI og 7,5% Nykredit Mortgage CM 5 og 7,5% Nykredit CM 7 Govt.

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Maksimum KL	Årets afkast i procent	13,84
	Benchmarkafkast i %	16,45
	Merafkast	-2,62

Nøgletal

SparKron Invest Maksimum KL

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	13,84	-14,24	1,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,32	86,37	101,69
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	37.426	-11.294	162
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	4.393	1.903	100
Investorerens formue (i 1.000 kr.)	431.932	164.365	10.161
Omkostningsprocent	1,14	1,10	0,34

SparKron Invest Maksimum KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	192	30
2 Renteudgifter	0	-22
3 Udbytter	3.620	522
I alt renter & udbytter	3.812	530
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-150	-418
5 Kapitalandele	36.940	-10.450
Valutakonti	71	85
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
6 Handelsomkostninger	161	-2
I alt kursgevinster og -tab	36.860	-10.784
I alt indtægter	40.672	-10.254
7 Administrationsomkostninger	-3.246	-1.040
Resultat før skat	37.426	-11.294
Årets nettoresultat	37.426	-11.294
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	0	-11.642
8 I alt til rådighed for udlodning	0	-11.642
Overført til formuen	37.426	348
I alt disponeret	37.426	-11.294

SparKron Invest Maksimum KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.350	1.408
	I alt likvide midler	7.350	1.408
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	13.751
	I alt obligationer	0	13.751
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	142.104	9.981
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	67.733
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	285.243	69.858
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	1.691	2.208
	I alt kapitalandele	429.038	149.780
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	15
	Andre tilgodehavender	209	29
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	879
	Aktuelle skatteaktiver	78	78
	I alt andre aktiver	287	1.001
	Aktiver i alt	436.675	165.940
Note	PASSIVER	2023	2022
11,12	Investorerernes formue	431.932	164.365
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	351	269
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.392	1.306
	I alt anden gæld	4.743	1.575
	Passiver i alt	436.675	165.940
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Maksimum KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 29.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 61 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	7	1	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	185	29	
	I alt renteindtægter	192	30	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	0	-22	
	I alt renteudgifter	0	-22	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	676	119	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.944	403	
	I alt udbytter	3.620	522	
4	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-150	-418	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-150	-418	
5	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	2	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	8.107	-418	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	18.848	-4.031	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	9.920	-6.032	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	65	29	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	36.940	-10.450	
6	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	0	-7	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	5	
	I alt handelsomkostninger	0	-2	
7	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	687	10	697
	Investeringsforvaltning	1.137	0	1.137
	Distribution, markedsføring og formidling	1.412	0	1.412
	I alt administrationsomkostninger 2023	3.236	10	3.246
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	98	10	108
	Investeringsforvaltning	471	0	471
	Distribution, markedsføring og formidling	461	0	461
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.030	10	1.040

SparKron Invest Maksimum KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-11.642	2
	Renter og udbytter	3.812	531
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-78
	Kursgevinster og -tab til udlodning	10.813	-6.156
	Udlodningsregulering af indkomst	-2.083	-5.941
	Minimumsindkomst	901	-11.642
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.246	-1.040
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.514	-1.329
	I alt administrationsomkostninger	-4.761	-2.369
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-3.860	-14.011
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	3.860	2.369
	I alt til rådighed for udlodning netto	0	-11.642
10	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier	67,97	36,99
	Asset Allocation	11,81	0,00
	Exchange traded fund	0,00	43,30
	Obligationer	0,00	8,37
	Øvrige	20,22	11,34
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
11	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	164.365	10.161
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-90
	Emissioner i året	229.919	165.642
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	223	129
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-184
	Overført til udlodning næste år	0	-11.642
	Overført fra resultatopgørelsen	37.426	348
	I alt investorerens formue	431.932	164.365
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	1.903	100
	Emissioner i året	2.490	1.803
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.393	1.903
13	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	32,9	55,6
	Øvrige finansielle instrumenter	66,4	43,8
	Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,5
	Andre aktiver / Anden gæld	0,7	0,5
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

SparKron Invest Moderat KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorisont/lav risikovillighed eller en mellem tidshorisont/mellem risikovillighed eller en kort tidshorisont/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 15-45% i globale aktier og 55-85% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 2 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060776177

Startdato:

03-04-2017

Risiko:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

25% MSCI ACWI og 37,5% Nykredit CM 3 og 37,5% Nykredit CM 5 Govt.

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Moderat KL	Årets afkast i procent	7,95
	Benchmarkafkast i %	8,31
	Merafkast	-0,37

Nøgletal

SparKron Invest Moderat KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	7,95	-10,59	7,94	0,48	9,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,53	92,20	109,08	101,06	104,90
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	168.897	-258.725	169.627	16.521	139.967
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	5,70	0,00	4,40
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	23.008	23.071	22.504	20.398	16.838
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	2.290.007	2.127.211	2.454.725	2.061.357	1.766.312
Omkostningsprocent	0,65	0,75	0,75	0,75	0,78
Sharpe Ratio	0,34	0,09	0,60	0,35	-
Tracking Error	1,60	1,60	1,32	1,33	-

SparKron Invest Moderat KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.522	626
2 Renteudgifter	-3	-117
3 Udbytter	18.752	35.369
I alt renter & udbytter	22.271	35.878
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-427	-11.495
5 Kapitalandele	161.000	-266.620
Valutakonti	331	551
6 Handelsomkostninger	0	-2
I alt kursgevinster og -tab	160.903	-277.566
I alt indtægter	183.174	-241.688
7 Administrationsomkostninger	-14.277	-17.037
Resultat før skat	168.897	-258.725
Årets nettoresultat	168.897	-258.725
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	0	-42.191
8 I alt til rådighed for udlodning	0	-42.191
Overført til formuen	168.897	-216.534
I alt disponeret	168.897	-258.725

SparKron Invest Moderat KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	0	2
	Indestående i andre pengeinstitutter	320	2.997
	I alt likvide midler	320	2.999
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	258.202
	I alt obligationer	0	258.202
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	501.517	203.489
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	190.048
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.708.252	1.432.150
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	74.839	37.613
	I alt kapitalandele	2.284.608	1.863.300
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	282
	Andre tilgodehavender	707	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	117
	Aktuelle skatteaktiver	5.304	5.306
	I alt andre aktiver	6.011	5.705
	Aktiver i alt	2.290.939	2.130.206
Note	PASSIVER	2023	2022
11,12	Investorerernes formue	2.290.007	2.127.211
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	932	2.995
	I alt anden gæld	932	2.995
	Passiver i alt	2.290.939	2.130.206
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Moderat KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 29.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 61 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	236	13	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.286	613	
	I alt renteindtægter	3.522	626	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-3	-117	
	I alt renteudgifter	-3	-117	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.477	3.088	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	16.275	32.281	
	I alt udbytter	18.752	35.369	
4	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-427	-11.495	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-427	-11.495	
5	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	1	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	17.115	-18.535	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	116.868	-191.190	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	27.627	-54.257	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-611	-2.639	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	161.000	-266.620	
6	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	0	-2	
	I alt handelsomkostninger	0	-2	
7	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	677	27	704
	Investeringsforvaltning	4.371	0	4.371
	Distribution, markedsføring og formidling	9.202	0	9.202
	I alt administrationsomkostninger 2023	14.250	27	14.277
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.286	10	1.296
	Investeringsforvaltning	5.663	0	5.663
	Distribution, markedsføring og formidling	10.078	0	10.078
	I alt administrationsomkostninger 2022	17.027	10	17.037

SparKron Invest Moderat KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-42.191	286
	Renter og udbytter	22.272	35.878
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-5.305
	Kursgevinster og -tab til udlodning	21.186	-72.975
	Udlodningsregulering af indkomst	40	-74
	Minimumsindkomst	1.307	-42.191
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.277	-17.037
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	76	186
	I alt administrationsomkostninger	-14.202	-16.851
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-12.894	-59.042
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	12.895	16.851
	I alt til rådighed for udlodning netto	0	-42.191
10	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Øvrige	34,36	73,52
	Obligationer - Medium Term	17,70	10,30
	Obligationer - Short Term	17,24	14,08
	Obligationer - Long Term	15,45	0,00
	Asset Allocation	8,80	0,00
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	6,46	2,11
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
11	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	2.127.211	2.454.725
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-128.274
	Emissioner i året	43.136	114.589
	Indløsninger i året	-49.388	-55.074
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	152	112
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-143
	Overført til udlodning næste år	0	-42.191
	Overført fra resultatopgørelsen	168.897	-216.534
	I alt investorerens formue	2.290.007	2.127.211
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	23.071	22.504
	Emissioner i året	459	1.162
	Indløsninger i året	-522	-595
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.008	23.071
13	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	21,9	30,6
	Øvrige finansielle instrumenter	77,9	69,1
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,3
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

SparKron Invest Offensiv KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorisont/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 55-85% i globale aktier og 15-45% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 2 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060776250

Startdato:

03-04-2017

Risiko:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

65% MSCI ACWI og 17,5% Nykredit Mortgage CM 5 og 17,5% Nykredit CM 7 Govt.

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Offensiv KL	Årets afkast i procent	12,55
	Benchmarkafkast i %	13,49
	Merafkast	-0,94

Nøgletal

SparKron Invest Offensiv KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	12,55	-12,94	19,24	1,38	19,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	113,69	101,01	126,88	106,60	112,20
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	194.795	-191.736	189.048	20.168	103.136
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,60	0,00	10,10	0,20	7,30
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	16.424	14.179	10.920	8.132	6.133
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	1.867.477	1.432.309	1.385.527	866.870	688.168
Omkostningsprocent	0,88	1,05	1,02	1,02	1,04
Sharpe Ratio	0,57	0,30	0,70	0,39	-
Tracking Error	2,03	2,05	1,52	1,53	-

SparKron Invest Offensiv KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.549	453
2 Renteudgifter	0	-133
3 Udbytter	27.695	47.737
I alt renter & udbytter	30.244	48.057
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-325	-6.224
5 Kapitalandele	178.667	-219.795
Valutakonti	548	818
Øvrige aktiver/passiver	-4	0
6 Handelsomkostninger	0	-6
I alt kursgevinster og -tab	178.886	-225.207
I alt indtægter	209.130	-177.150
7 Administrationsomkostninger	-14.335	-14.586
Resultat før skat	194.795	-191.736
Årets nettoresultat	194.795	-191.736
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	75.557	0
Overført til udlodning næste år	857	-18.219
8 I alt til rådighed for udlodning	76.414	-18.219
Overført til formuen	118.381	-173.517
I alt disponeret	194.795	-191.736

SparKron Invest Offensiv KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	162	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.981	12.080
	I alt likvide midler	10.143	12.080
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	170.085
	I alt obligationer	0	170.085
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	656.789	269.352
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	281.792
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.176.341	673.571
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	25.980	20.520
	I alt kapitalandele	1.859.110	1.245.235
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	164
	Andre tilgodehavender	729	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	141
	Aktuelle skatteaktiver	7.160	7.160
	I alt andre aktiver	7.889	7.465
	Aktiver i alt	1.877.142	1.434.865
Note	PASSIVER	2023	2022
11,12	Investorerens formue	1.867.477	1.432.309
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.156	2.556
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.509	0
	I alt anden gæld	9.665	2.556
	Passiver i alt	1.877.142	1.434.865
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Offensiv KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 29.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 61 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		279	36
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.270	417
I alt renteindtægter		2.549	453
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		0	-133
I alt renteudgifter		0	-133
3 Udbytter			
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		8.961	15.665
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		18.734	32.072
I alt udbytter		27.695	47.737
4 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-325	-6.224
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-325	-6.224
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	3
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		42.448	-44.294
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		92.331	-117.866
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		44.040	-56.198
Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		-152	-1.440
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		178.667	-219.795
6 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		0	-8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0	2
I alt handelsomkostninger		0	-6
7 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	257	20	277
Investeringsforvaltning	6.015	0	6.015
Distribution, markedsføring og formidling	8.043	0	8.043
I alt administrationsomkostninger 2023	14.315	20	14.335
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	1.536	11	1.547
Investeringsforvaltning	6.232	0	6.232
Distribution, markedsføring og formidling	6.807	0	6.807
I alt administrationsomkostninger 2022	14.575	11	14.586

SparKron Invest Offensiv KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-18.219	187
	Renter og udbytter	30.243	48.058
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-7.161
	Kursgevinster og -tab til udlodning	72.248	-56.074
	Udlodningsregulering af indkomst	7.591	-3.230
	Minimumsindkomst	91.863	-18.219
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.335	-14.586
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.113	-1.459
	I alt administrationsomkostninger	-15.448	-16.045
	I alt til rådighed for udlodning brutto	76.414	-34.265
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	16.045
	I alt til rådighed for udlodning netto	76.414	-18.219
10	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier	46,22	42,69
	Asset Allocation	10,66	0,00
	Exchange traded fund	0,00	24,09
	Obligationer Aktier	21,08	13,07
	Øvrige	22,04	20,15
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
11	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	1.432.309	1.385.527
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-110.293
	Emissioner i året	248.525	353.573
	Indløsninger i året	-8.521	-3.105
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	370	364
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-2.020
	Overført til udlodning næste år	857	-18.219
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	75.557	0
	Overført fra resultatopgørelsen	118.381	-173.517
	I alt investorerens formue	1.867.477	1.432.309
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	14.178	10.919
	Emissioner i året	2.321	3.289
	Indløsninger i året	-75	-30
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.424	14.178
13	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	35,2	50,4
	Øvrige finansielle instrumenter	64,4	48,5
	Finansielle instrumenter i alt	99,6	98,8
	Andre aktiver / Anden gæld	0,4	1,2
	I alt	100,0	100,0
	Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.		

SparKron Invest Stabil KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en mellem tidshorisont/ lav risikovillighed eller kort tidshorisont/mellem risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 0-30% i globale aktier og 70-100% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 2 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer. Afdelingen er udbyttebetalende.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060775955

Startdato:

03-04-2017

Risiko:

2

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

15% MSCI ACWI og 42,5% Nykredit CM 3 og 42,5% NykreditCM 3 Govt.

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Stabil KL	Årets afkast i procent	5,85
	Benchmarkafkast i %	5,98
	Merafkast	-0,13

Nøgletal

SparKron Invest Stabil KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,85	-9,82	3,85	0,16	6,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	95,88	90,58	103,97	100,12	102,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	54.674	-117.258	47.229	4.660	57.015
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	3,40	0,00	2,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	10.072	11.152	11.680	12.500	10.450
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	965.703	1.010.125	1.214.299	1.251.438	1.072.414
Omkostningsprocent	0,53	0,62	0,61	0,61	0,63
Sharpe Ratio	0,12	-0,07	0,54	0,37	-
Tracking Error	1,43	1,39	1,10	1,10	-

SparKron Invest Stabil KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	499	206
2 Renteudgifter	-12	-51
3 Udbytter	4.877	10.512
I alt renter & udbytter	5.364	10.667
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-277	-3.466
5 Kapitalandele	54.734	-117.812
Valutakonti	46	185
6 Handelsomkostninger	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	54.504	-121.094
I alt indtægter	59.868	-110.427
7 Administrationsomkostninger	-5.194	-6.831
Resultat før skat	54.674	-117.258
Årets nettoresultat	54.674	-117.258
Overskudsdisponering		
Overført til udlodning næste år	-25.308	-17.604
8 I alt til rådighed for udlodning	-25.308	-17.604
Overført til formuen	79.982	-99.654
I alt disponeret	54.674	-117.258

SparKron Invest Stabil KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	0	6
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.512	441
	I alt likvide midler	1.512	447
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	66.456
	I alt obligationer	0	66.456
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	217.727	183.783
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	36.606
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	708.721	703.205
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	37.284	19.216
	I alt kapitalandele	963.732	942.810
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	48
	Andre tilgodehavender	298	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.260	0
	Aktuelle skatteaktiver	1.577	1.579
	I alt andre aktiver	5.135	1.627
	Aktiver i alt	970.379	1.011.340

Note	PASSIVER	2023	2022
11,12	Investorernes formue	965.703	1.010.125
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	365	1.215
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.311	0
	I alt anden gæld	4.676	1.215
	Passiver i alt	970.379	1.011.340

13 Finansielle instrumenter i procent

SparKron Invest Stabil KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 29.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 61 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1 Renteindtægter				
	Indestående i depotselskab	91	7	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	408	199	
	I alt renteindtægter	499	206	
2 Renteudgifter				
	Øvrige renteudgifter	-12	-51	
	I alt renteudgifter	-12	-51	
3 Udbytter				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	654	936	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	4.223	9.576	
	I alt udbytter	4.877	10.512	
4 Kursgevinster og -tab, obligationer				
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-277	-3.466	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-277	-3.466	
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.854	-14.822	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	47.270	-86.080	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	5.969	-15.562	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-358	-1.348	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	54.734	-117.812	
6 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	0	-1	
	I alt handelsomkostninger	0	-1	
7 Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	317	16	333
	Investeringsforvaltning	1.234	0	1.234
	Distribution, markedsføring og formidling	3.627	0	3.627
	I alt administrationsomkostninger 2023	5.178	16	5.194
Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	859	11	870
	Investeringsforvaltning	1.648	0	1.648
	Distribution, markedsføring og formidling	4.313	0	4.313
	I alt administrationsomkostninger 2022	6.820	11	6.831

SparKron Invest Stabil KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-17.604	1.091
	Renter og udbytter	5.365	10.667
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-1.577
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-15.079	-28.742
	Udlodningsregulering af indkomst	2.010	957
	Minimumsindkomst	-25.308	-17.604
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.194	-6.831
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	281	271
	I alt administrationsomkostninger	-4.913	-6.560
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-30.221	-24.165
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.913	6.560
	I alt til rådighed for udlodning netto	-25.308	-17.604
10	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Short Term	37,88	26,96
	Øvrige	23,40	59,43
	Obligationer - Medium Term	18,72	10,96
	Asset Allocation	8,33	0,00
	Kreditobligationer - EM Sovereigns	7,68	2,66
	Alternative - Infrastructure	4,00	0,00
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
11	Investorerne formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerne formue (primo)	1.010.125	1.214.299
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-39.711
	Emissioner i året	1.506	30.279
	Indløsninger i året	-100.768	-77.615
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	165	131
	Overført til udlodning næste år	-25.308	-17.604
	Overført fra resultatopgørelsen	79.982	-99.654
	I alt investorerne formue	965.703	1.010.125
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	11.152	11.680
	Emissioner i året	16	312
	Indløsninger i året	-1.096	-840
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.072	11.152
13	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	22,5	28,4
	Øvrige finansielle instrumenter	77,3	71,5
	Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9
	Andre aktiver / Anden gæld	0,2	0,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

SparKron Invest Vækst KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorisont/ mellem risikovillighed eller en mellem tidshorisont/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 35-65% i globale aktier og 35-65% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 2 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060776094

Startdato:

03-04-2017

Risiko:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

55% MSCI ACWI og 22,5% Nykredit Mortgage CM 5 og 22,5% Nykredit CM 5 Govt.

Porteføljeforvalter:

Nykredit Bank A/S

Udvikling i 2023

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Vækst KL	Årets afkast i procent	10,50
	Benchmarkafkast i %	11,14
	Merafkast	-0,64

Nøgletal

SparKron Invest Vækst KL

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	10,50	-11,83	13,40	0,69	14,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,06	94,17	115,38	102,14	108,17
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	292.633	-347.453	291.218	25.243	183.188
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,40	0,00	8,10	0,40	6,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	30.264	28.341	24.560	19.379	15.086
Investorerne formue (i 1.000 kr.)	3.149.286	2.668.964	2.833.814	1.979.295	1.631.866
Omkostningsprocent	0,75	0,86	0,85	0,85	0,88
Sharpe Ratio	0,47	0,21	0,63	0,35	-
Tracking Error	1,85	1,87	1,55	1,59	-

SparKron Invest Vækst KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	4.274	969
2 Renteudgifter	-18	-259
3 Udbytter	39.167	64.314
I alt renter & udbytter	43.423	65.024
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	1.083	-16.247
5 Kapitalandele	269.024	-372.828
Valutakonti	711	180
Øvrige aktiver/passiver	0	13
6 Handelsomkostninger	0	-8
I alt kursgevinster og -tab	270.817	-388.890
I alt indtægter	314.240	-323.866
7 Administrationsomkostninger	-21.607	-23.587
Resultat før skat	292.633	-347.453
Årets nettoresultat	292.633	-347.453
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	12.105	0
Overført til udlodning næste år	76	-68.992
8 I alt til rådighed for udlodning	12.181	-68.992
Overført til formuen	280.452	-278.461
I alt disponeret	292.633	-347.453

SparKron Invest Vækst KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	0	7
	Indestående i andre pengeinstitutter	10.369	12.744
	I alt likvide midler	10.369	12.751
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	459.579
	I alt obligationer	0	459.579
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	940.949	237.265
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	426.045
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.135.218	1.483.941
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	58.864	42.120
	I alt kapitalandele	3.135.031	2.189.371
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	581
	Andre tilgodehavender	1.061	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.326
	Aktuelle skatteaktiver	9.647	9.647
	I alt andre aktiver	10.708	11.554
	Aktiver i alt	3.156.108	2.673.255

Note	PASSIVER	2023	2022
11,12	Investorerens formue	3.149.286	2.668.964
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.687	4.291
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.135	0
	I alt anden gæld	6.822	4.291
	Passiver i alt	3.156.108	2.673.255

13 Finansielle instrumenter i procent

SparKron Invest Vækst KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Foreningens væsentligste aftaler" på side 29.

Note vedrørende aflønning til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 61 under "Fællesnoter".

Note		2023	2022	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	201	39	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.073	930	
	I alt renteindtægter	4.274	969	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-18	-259	
	I alt renteudgifter	-18	-259	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	6.882	7.096	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	32.285	57.218	
	I alt udbytter	39.167	64.314	
4	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.083	-16.247	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	1.083	-16.247	
5	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	44.983	-24.222	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	168.705	-245.934	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	55.934	-99.717	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-599	-2.956	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	269.024	-372.828	
6	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	0	-9	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	1	
	I alt handelsomkostninger	0	-8	
7	Administrationomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	457	41	498
	Investeringsforvaltning	7.172	0	7.172
	Distribution, markedsføring og formidling	13.937	0	13.937
	I alt administrationsomkostninger 2023	21.566	41	21.607
	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	2.125	10	2.135
	Investeringsforvaltning	8.205	0	8.205
	Distribution, markedsføring og formidling	13.247	0	13.247
	I alt administrationsomkostninger 2022	23.577	10	23.587

SparKron Invest Vækst KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2023	2022
	Udlodning overført fra sidste år	-68.992	1.187
	Renter og udbytter	43.424	65.024
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-9.647
	Kursgevinster og -tab til udlodning	59.464	-120.602
	Udlodningsregulering af indkomst	493	-4.954
	Minimumsindkomst	34.388	-68.992
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-21.607	-23.587
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-600	-804
	I alt administrationsomkostninger	-22.207	-24.391
	I alt til rådighed for udlodning brutto	12.181	-93.383
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	24.391
	I alt til rådighed for udlodning netto	12.181	-68.992
10	Kapitalandele	2023	2022
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier	41,77	28,96
	Exchange treded fund	0,00	23,21
	Obligationer	28,79	17,24
	Øvrige	29,44	30,59
	I alt	100,00	100,00
	Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
11	Investorerens formue (1.000 kr.)	2023	2022
	Investorerens formue (primo)	2.668.964	2.833.814
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	0	-198.937
	Emissioner i året	203.931	394.996
	Indløsninger i året	-16.575	-11.413
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	332	345
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	0	-2.387
	Overført til udlodning næste år	76	-68.992
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.105	0
	Overført fra resultatopgørelsen	280.452	-278.461
	I alt investorerens formue	3.149.286	2.668.964
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2023	2022
	Cirkulerende andele (primo)	28.341	24.560
	Emissioner i året	2.088	3.901
	Indløsninger i året	-165	-120
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	30.264	28.341
13	Finansielle instrumenter i procent	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	29,9	42,1
	Øvrige finansielle instrumenter	69,7	57,2
	Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,3
	Andre aktiver / Anden gæld	0,5	0,7
	I alt	100,0	100,0
	Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.		

Værdipapirfondens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
SparKron Invest Maksimum KL	13,84	-14,24	1,69	-	-
SparKron Invest Moderat KL	7,95	-10,59	7,94	0,48	9,78
SparKron Invest Offensiv KL	12,55	-12,94	19,24	1,38	19,63
SparKron Invest Stabil KL	5,85	-9,82	3,85	0,16	6,55
SparKron Invest Vækst KL	10,50	-11,83	13,40	0,69	14,39
Indre værdi pr. andel	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Maksimum KL	98,32	86,37	101,69	-	-
SparKron Invest Moderat KL	99,53	92,20	109,08	101,06	104,90
SparKron Invest Offensiv KL	113,69	101,01	126,88	106,60	112,20
SparKron Invest Stabil KL	95,88	90,58	103,97	100,12	102,62
SparKron Invest Vækst KL	104,06	94,17	115,38	102,14	108,17
Udlodning pr. andel	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Maksimum KL	0,00	0,00	0,90	-	-
SparKron Invest Moderat KL	0,00	0,00	5,70	0,00	4,40
SparKron Invest Offensiv KL	4,60	0,00	10,10	0,20	7,30
SparKron Invest Stabil KL	0,00	0,00	3,40	0,00	2,70
SparKron Invest Vækst KL	0,40	0,00	8,10	0,40	6,90
Omkostningsprocent	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Maksimum KL	1,14	1,10	0,34	-	-
SparKron Invest Moderat KL	0,65	0,75	0,75	0,75	0,78
SparKron Invest Offensiv KL	0,88	1,05	1,02	1,02	1,04
SparKron Invest Stabil KL	0,53	0,62	0,61	0,61	0,63
SparKron Invest Vækst KL	0,75	0,86	0,85	0,85	0,88
Sharpe Ratio	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Moderat KL	0,34	0,09	0,60	0,35	-
SparKron Invest Offensiv KL	0,57	0,30	0,70	0,39	-
SparKron Invest Stabil KL	0,12	-0,07	0,54	0,37	-
SparKron Invest Vækst KL	0,47	0,21	0,63	0,35	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Maksimum KL	37.426	-11.294	162	-	-
SparKron Invest Moderat KL	168.897	-258.725	169.627	16.521	139.967
SparKron Invest Offensiv KL	194.795	-191.736	189.048	20.168	103.136
SparKron Invest Stabil KL	54.674	-117.258	47.229	4.660	57.015
SparKron Invest Vækst KL	292.633	-347.453	291.218	25.243	183.188
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Maksimum KL	431.932	164.365	10.161	-	-
SparKron Invest Moderat KL	2.290.007	2.127.211	2.454.725	2.061.357	1.766.312
SparKron Invest Offensiv KL	1.867.477	1.432.309	1.385.527	866.870	688.168
SparKron Invest Stabil KL	965.703	1.010.125	1.214.299	1.251.438	1.072.414
SparKron Invest Vækst KL	3.149.286	2.668.964	2.833.814	1.979.295	1.631.866
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Maksimum KL	4.393	1.903	100	-	-

SparKron Invest Moderat KL	23.008	23.071	22.504	20.398	16.838
SparKron Invest Offensiv KL	16.424	14.179	10.920	8.132	6.133
SparKron Invest Stabil KL	10.072	11.152	11.680	12.500	10.450
SparKron Invest Vækst KL	30.264	28.341	24.560	19.379	15.086
Tracking Error	2023	2022	2021	2020	2019
SparKron Invest Moderat KL	1,60	1,60	1,32	1,33	-
SparKron Invest Offensiv KL	2,03	2,05	1,52	1,53	-
SparKron Invest Stabil KL	1,43	1,39	1,10	1,10	-
SparKron Invest Vækst KL	1,85	1,87	1,55	1,59	-

FÆLLESNOTER

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for Værdipapirfonden Lokalinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå afdelingen, og aktivets værdi kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og værdien af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og renter af indestående i vores depotselskab. Alle renter er periodiserede. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i vores depotselskab, der er indtjent i året.

Kursgevinster og kurstab

I resultatopgørelsen medregnes såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på finansielle instrumenter og valutakonti. For finansielle instrumenter opgøres de realiserede kursgevinster/-tab som forskellen mellem salgsværdien eksklusiv salgsmkostninger og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. For udlånte aktier og obligationer opgøres kursgevinster og kurstab på samme vis.

Årets købs- og salgsmkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen, hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster og kurstab.

Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. Fællesomkostninger udgøres af et fast administrationshonorar, der betales til afdelingens administrations-selskab. Omkostningerne beregnes af den gennemsnitlige formue i afdelingerne.

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

1. Administration som dækker omkostninger til den løbende drift af afdelingen/andelskassen. Dette omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revision, omkostninger til IT, bogføring, depotselskab, Finanstilsyn og forskellige kursleverandører m.m.
2. Investeringsforvaltning som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision til pengeinstitutter.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomst i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. I hovedtræk opgøres det udlodningspligtige beløb som rente- og udbytteindtægter og realiserede kursgevinster på finansielle instrumenter. Herefter fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, at de kan i henhold til lovgivningen.

Ud over minimumsindkomsten kan der vælges at lave en eventuel frivillig udlodning.

Ved emissioner og indløsninger beregnes der udlodningsreguleringer efter Ligningslovens § 16 C. Derved holdes udlodningsprocenten uændret som følge af en emission eller indløsning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i pct. af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen. Den beregnede pct. nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,1 pct. Det overskydende beløb overføres til næste års udlodning.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Finansielle instrumenter

Noterede værdipapirer måles løbende til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra markedsbaseret lukkekurs på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden officielle kurs, der må antages bedst at svare hertil. Værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til tilbagediskonteret værdi og udtrukne obligationer som udtrækkes umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til udtrækningskurs.

Investeringsbeviser

Markedsværdien af investeringsbeviserne opgøres på baggrund af dagskursværdien i deres underliggende investeringer.

Andre aktiver

Andre aktiver består af mellemværende vedrørende handelsafvikling, tilgodehavende renter og udbytter samt refunderbare udbytte- og renteskatter og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi. Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året. Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note.

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før, beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende beviser pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning vedrørende sidste år på grund af emission/indløsning består af forskellen mellem den efter udbyttebetalingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende beviser og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Emissioner og indløsninger i året er værdien af hhv. nytegning af andele og tilbagesalg af andele. Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag dækker omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger, herunder dækning af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Overførsel af periodens resultat: For de udloddende afdelinger specificeres periodens resultat yderligere, så den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året fremgår.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består blandt andet af mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen afregnes efter balancedagen. Desuden indgår samt skyldige omkostninger i regnskabsposten.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet og Investering Danmark.

Årets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. beregnes på grundlag af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret, jf. Investering Danmarks anbefaling.

Benchmarkafkast i pct.

Det årlige afkast i pct. for det sammenligningsindeks som afdelingen kan sammenlignes med, jf. værdipapirfondens prospekt.

Indre værdi

Beregnes som investorernes formue divideret med cirkulerende andele, hvilket giver værdien pr. andel.

Årets udlodning pr. andel i kroner

Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes af bestyrelsen i værdipapirfondens administrationselskab.

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Afdelingens cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorernes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Sharpe ratio

Nøgletallet sætter afkast i forhold til risiko. Det er forholdsvis simpelt at anvende og består af tre komponenter, afkastet af porteføljen, renten på en "risikofri" investering (fx en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været.

Forenklet beregnes sharpe ratio som det historiske afkast minus den risikofrie rente (som en kort statsobligation vil give) divideret med risikoen (målt ved standardafvigelsen). Nøgletallet regnes kun for afdelinger, som har eksisteret i mindst tre år.

Tracking Error

Tracking error er et mål for, hvor meget en afdelings afkast afviger i forhold til sit sammenligningsindeks. Tallet måles kun for afdelinger, der har tilknyttet et sammenligningsindeks, og som har eksisteret i mindst tre år.

Active Share

Dette tal er et mål for, hvor stor en del af porteføljen, der på balancedagen ikke er sammenfaldende med sammenligningsindekset.

Risikoklasse

Dette tal er et udtryk for risikoen ved at investere i afdelingen. Skalaen går fra 1-7, hvor 1 er laveste risiko og 7 er højest.

Afrunding

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: SparKron Invest
Moderat KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300QXHV FUCKXO2787

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	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 51.59%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika målt blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaaftryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	4.45	59.22%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6025.27 tCO ₂ e	59.04%	56.88 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.28 tCO ₂ e/€M invested	59.04%	56.88 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	141.56 tCO ₂ e/€M sales	28.06%	56.88 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.71%	57.63%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	51.59%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.71%	57.63%		2.40%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	4.45	59.22%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.27	42.44%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6025.27 tCO ₂ e	59.04%	56.88 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	6434.32 tCO ₂ e	40.60%	85.30 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.28 tCO ₂ e/€M invested	59.04%	56.88 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	22.49 tCO ₂ e/€M invested	40.60%	85.30 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	141.56 tCO ₂ e/€M sales	28.06%	56.88 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	108.18 tCO ₂ e/€M sales	18.74%	84.54 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.71%	57.63%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.32%	40.71%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	51.59%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	37.90%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.71%	57.63%		2.40%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.32%	40.71%		2.40%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medførte, at udstedere med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt udstedere, der var langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke blev anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.72%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.08%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.07%	DK
2023-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.97%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.42%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	5.42%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.99%	DK
2023-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.85%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.55%	DK
2023-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	IE
2023-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	DK
2023-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.71%	IE

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest-Globale Aktier Ansvarlig Udvikling KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
2023-12-31	1.00% Nykredit Realkredit AS 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.04%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.08%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.30%	DK
2022-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.66%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	8.33%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligation er IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.70%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.33%	DK
2022-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.58%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.03%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.83%	DK
2022-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	IE
2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligation er High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	DK
2022-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.39%	IE
2022-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
2022-12-31	BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	DK
2022-12-31	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.13%	IE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.63%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.63%
#1A Bæredygtige	51.59%
#1B Andre M/S-karakteristika	48.04%
I tråd med klassificeringssystemet	6.71%
Andre miljømæssige	12.71%
Sociale	32.72%
#2 Andre	0.37%

Aktivallokering

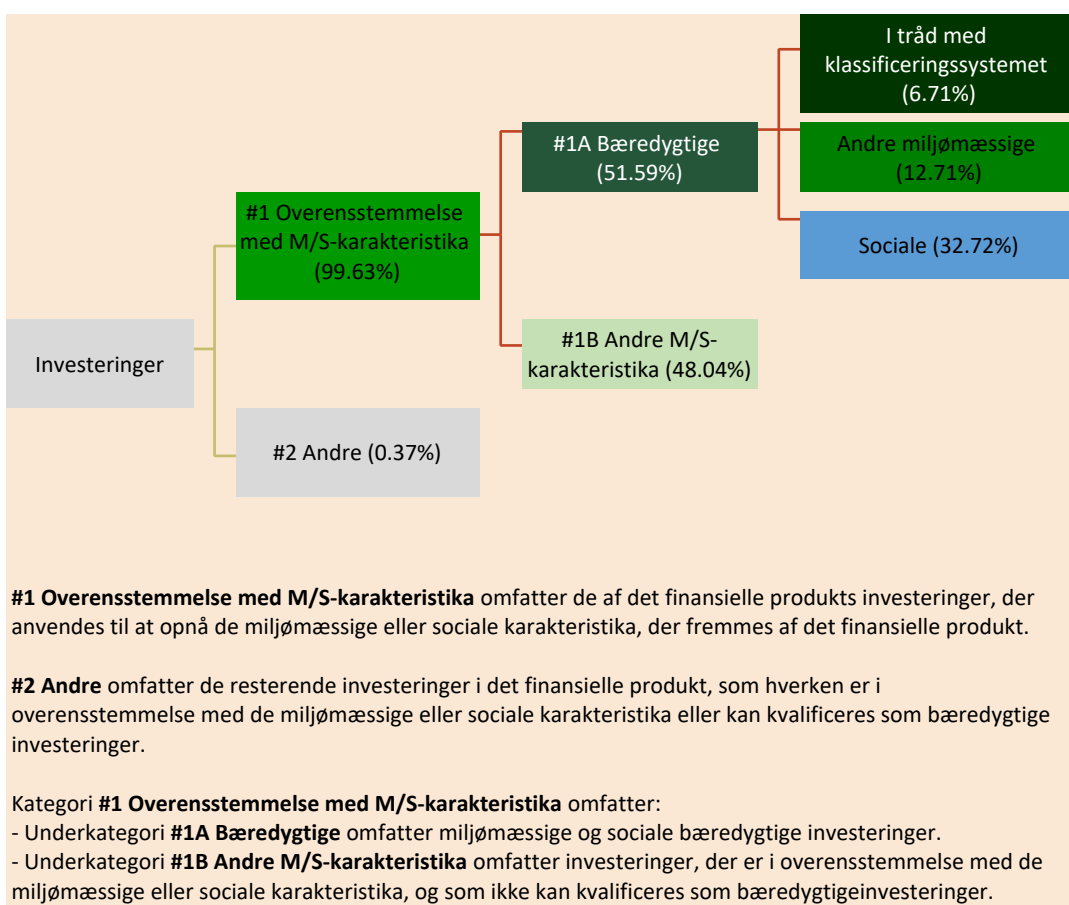
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	94.21%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	5.42%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.41%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	8.33%



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

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

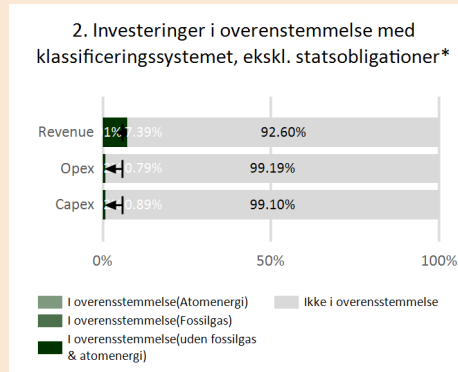
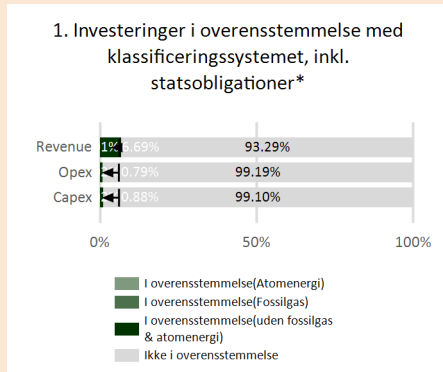
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.71%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossilgas 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?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.71%
- 2022: 3.32%



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 12.71%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 32.72%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1449 ud af 1453 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,72%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,72% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

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

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

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

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: SparKron Invest
Vækst KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493007NBS0HSQ6DML73

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	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 56.53%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen.

Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	3.47	65.76%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12728.18 tCO ₂ e	65.47%	38.27 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.05 tCO ₂ e/€M invested	65.47%	38.27 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.25 tCO ₂ e/€M sales	47.77%	38.27 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.95%	64.53%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	56.53%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.95%	64.53%		2.24%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	3.47	65.76%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.28	43.62%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	12728.18 tCO ₂ e	65.47%	38.27 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	9380.98 tCO ₂ e	42.52%	79.25 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	32.05 tCO ₂ e/€M invested	65.47%	38.27 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.14 tCO ₂ e/€M invested	42.52%	79.25 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	103.25 tCO ₂ e/€M sales	47.77%	38.27 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	111.47 tCO ₂ e/€M sales	25.37%	78.71 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.95%	64.53%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	42.07%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	56.53%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	38.49%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.95%	64.53%		2.24%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	42.07%		2.24%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medførte, at udstedere med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt udstedere, der var langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke blev anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.26%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.53%	DK
2023-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	IE
2023-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.71%	IE
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.32%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.17%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.89%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.85%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.84%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest-Globale Aktier Ansvarlig Udvikling KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.85%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.65%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.47%	DK
2023-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.47%	DK
2023-12-31	Amundi ETF Short Euro Stoxx 50 Daily UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	FR
2022-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.25%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	8.40%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.60%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.28%	DK
2022-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.13%	IE
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.38%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.21%	DK
2022-12-31	2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.79%	DK
2022-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.69%	IE
2022-12-31	1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.05%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.04%	DK
2022-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.67%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.63%	DK
2022-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.62%	DK
2022-12-31	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.34%	IE



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.61%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.61%
#1A Bæredygtige	56.53%
#1B Andre M/S-karakteristika	43.08%
I tråd med klassificeringssystemet	5.95%
Andre miljømæssige	22.86%
Sociale	28.25%
#2 Andre	0.39%

Aktivallokering

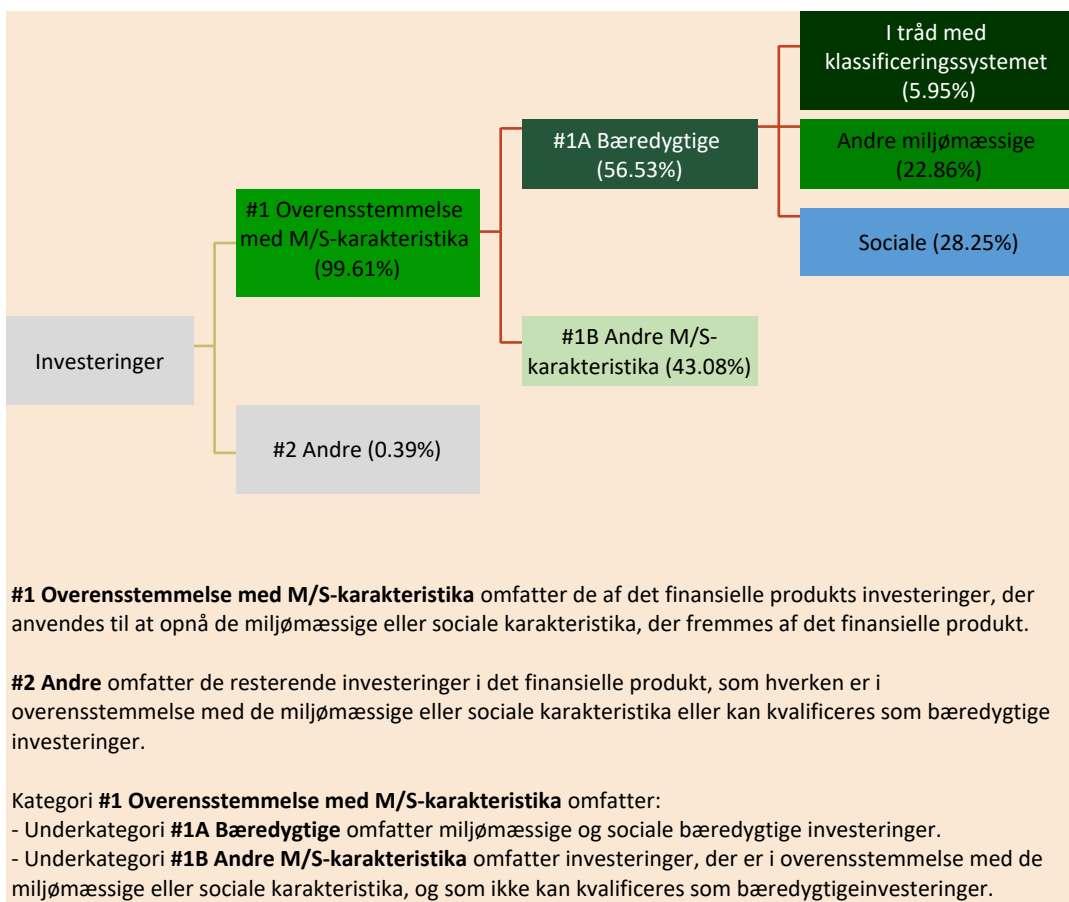
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	95.72%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	3.89%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	90.87%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	8.40%



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

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

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

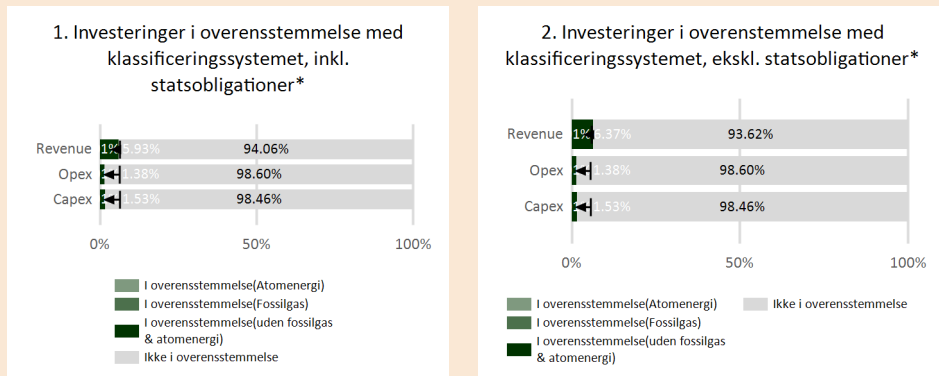
Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.95%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.95%
- 2022: 3.22%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 22.86%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 28.25%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1449 ud af 1453 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,72%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,72% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

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

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

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

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: SparKron Invest
Offensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300FXHKJMSFIL8J39

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 61.83%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	4.46	72.46%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8136.20 tCO ₂ e	72.21%	34.33 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.95 tCO ₂ e/€M	72.21%	34.33 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO ₂ e/€M sales	58.21%	34.33 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.15%	71.22%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	61.83%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.15%	71.22%		2.82%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	4.46	72.46%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.25	49.26%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8136.20 tCO ₂ e	72.21%	34.33 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	8020.47 tCO ₂ e	48.56%	67.82 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	35.95 tCO ₂ e/€M invested	72.21%	34.33 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	41.64 tCO ₂ e/€M invested	48.56%	67.82 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	98.32 tCO ₂ e/€M sales	58.21%	34.33 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	132.58 tCO ₂ e/€M sales	38.61%	67.46 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.15%	71.22%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.41%	47.52%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	61.83%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	41.06%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	6.15%	71.22%		2.82%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.41%	47.52%		2.82%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medførte, at udstedere med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt udstedere, der var langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke blev anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.39%	DK
2023-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.21%	IE
2023-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.30%	IE
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.08%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.91%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.81%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.39%	DK
2023-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.02%	DK
2023-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.41%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.06%	DK
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.82%	DK
2023-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.73%	DK
2023-12-31	Globale Aktier	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.69%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.68%	DK
2022-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.81%	DK
2022-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.40%	IE
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	7.55%	DK
2022-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.32%	IE
2022-12-31	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.75%	DK
2022-12-31	INDEX Emerging Markets KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.17%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.62%	DK
2022-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.31%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.49%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.32%	DK
2022-12-31	2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.99%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.58%	DK
2022-12-31	INDEX OMX C25 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.46%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.50%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.50%
#1A Bæredygtige	61.83%
#1B Andre M/S-karakteristika	37.67%
I tråd med klassificeringssystemet	6.15%
Andre miljømæssige	28.48%
Sociale	27.77%
#2 Andre	0.50%

Aktivallokering

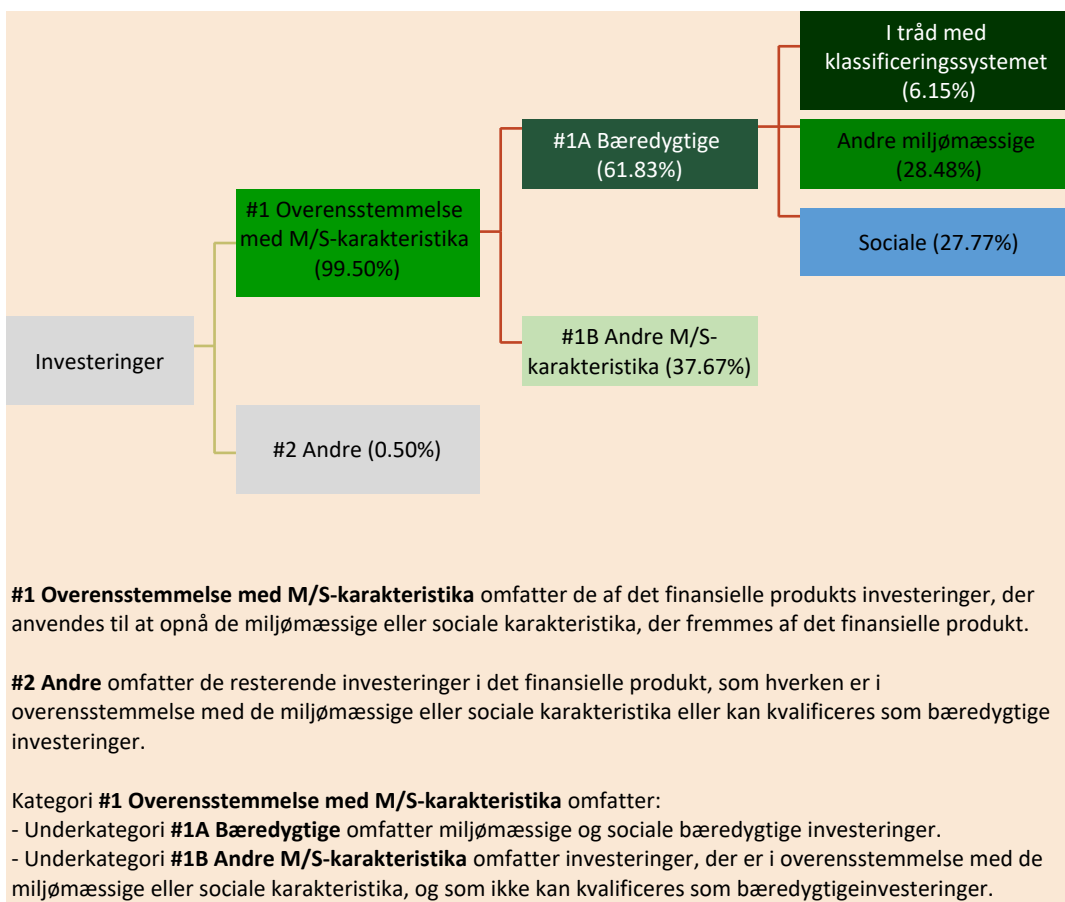
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	95.10%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	4.39%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.27%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	7.55%



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

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

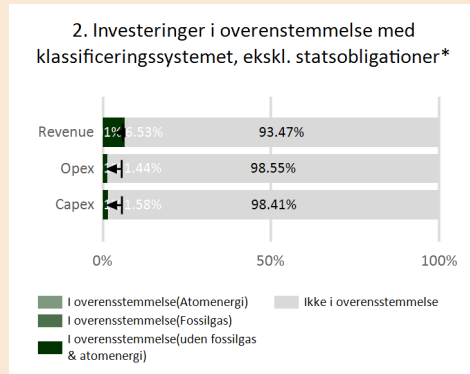
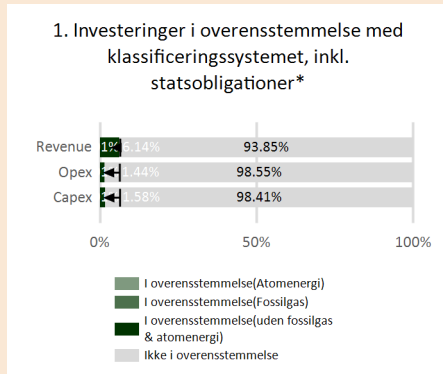
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 6.15%. 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?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 6.15%
- 2022: 3.41%



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



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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 28.48%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 27.77%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1449 ud af 1453 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,72%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,72% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

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

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

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

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: SparKron Invest
Stabil KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493002L4NZLN3X47B81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 52.00%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	2.29	58.95%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1724.77 tCO ₂ e	58.91%	64.22 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.18 tCO ₂ e/€M invested	58.91%	64.22 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	179.67 tCO ₂ e/€M sales	19.31%	64.22 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.49%	57.22%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	52.00%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.49%	57.22%		2.85%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	2.29	58.95%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.29	45.97%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1724.77 tCO ₂ e	58.91%	64.22 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	2722.52 tCO ₂ e	43.61%	88.74 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.18 tCO ₂ e/€M invested	58.91%	64.22 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	20.04 tCO ₂ e/€M invested	43.61%	88.74 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	179.67 tCO ₂ e/€M sales	19.31%	64.22 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	107.58 tCO ₂ e/€M sales	15.25%	87.82 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.49%	57.22%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.82%	43.87%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	52.00%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	41.32%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	7.49%	57.22%		2.85%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.82%	43.87%		2.85%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medførte, at udstedere med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt udstedere, der var langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke blev anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.53%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.72%	DK
2023-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.23%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.35%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.81%	DK
2023-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.88%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
2023-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.92%	DK
2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	3.74%	DK
2023-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.24%	DK
2023-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	IE
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.06%	DK
2023-12-31	BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.62%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.45%	LU
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest-Globale Aktier Ansvarlig Udvikling KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.33%	DK
2022-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.96%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.01%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.87%	DK
2022-12-31	INDEX Stabile Obligationer KL A	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.62%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	6.58%	DK
2022-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.56%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.31%	DK
2022-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.41%	DK
2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.69%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.01%	DK
2022-12-31	Nye Obligationsmarkeder KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.66%	DK
2022-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.20%	IE
2022-12-31	BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.04%	DK
2022-12-31	Wealth Invest AKL SEB Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 99.80%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	99.80%
#1A Bæredygtige	52.00%
#1B Andre M/S-karakteristika	47.81%
I tråd med klassificeringssystemet	7.49%
Andre miljømæssige	8.46%
Sociale	36.66%
#2 Andre	0.20%

Aktivallokering

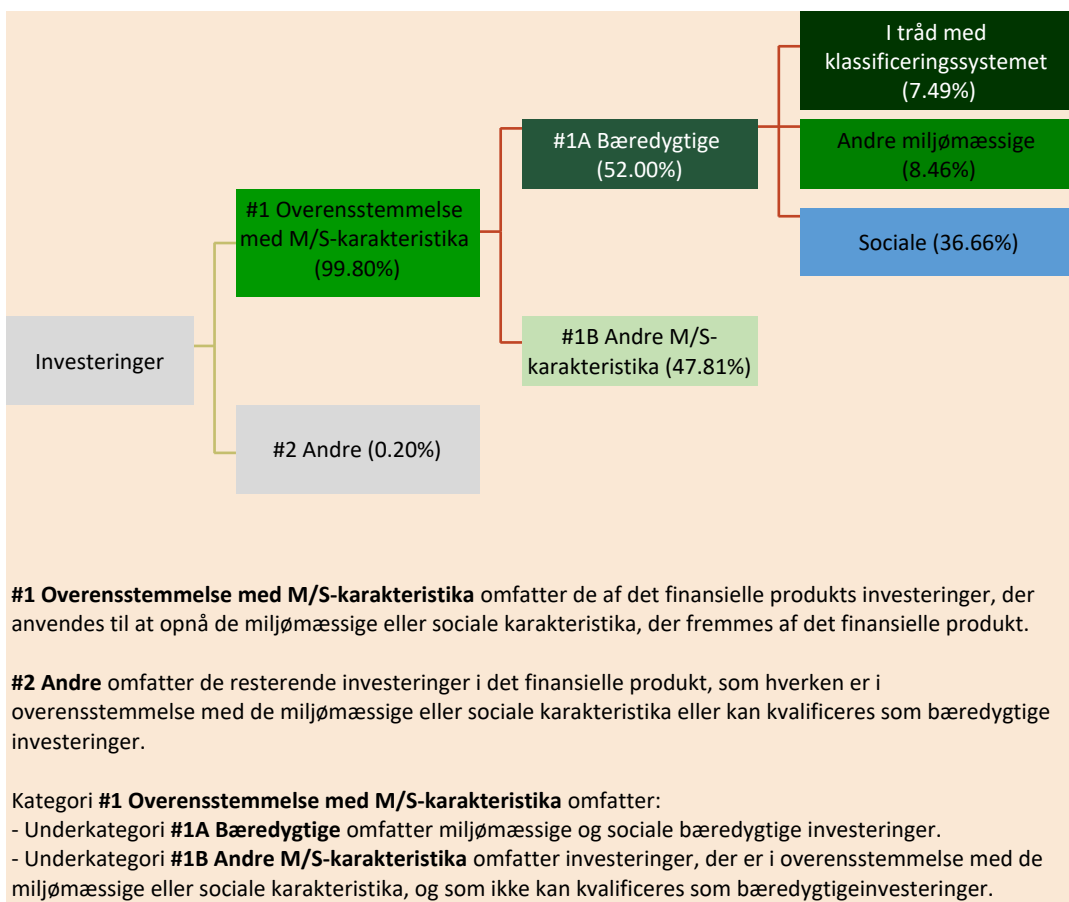
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	96.07%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	3.74%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93.33%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	6.58%



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

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

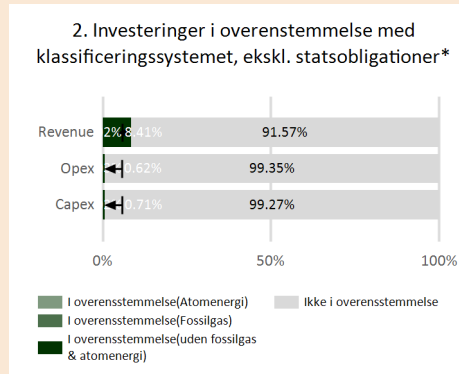
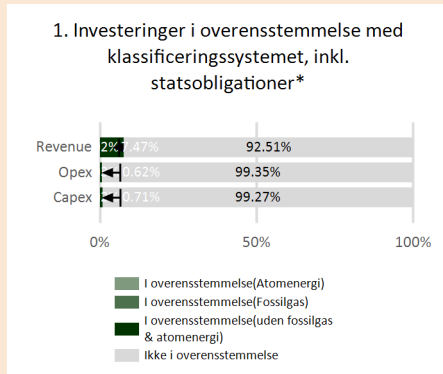
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 7.49%. 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?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 7.49%
- 2022: 3.82%



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 8.46%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 36.66%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1449 ud af 1453 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,72%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,72% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

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

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

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

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: SparKron Invest
Maksimum KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300O2W4NA2C0EPW10

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	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 64.25%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Produktets miljømæssige og sociale karakteristika måltet blandt andet gennem de enkelte udsteders klimaafttryk og overensstemmelse med verdensmålene. Gennem udvælgelse af udstedere der bidrog positivt til samfundets udfordringer og som led i forvalterens aktive ejerskab, søgte produktet at nå sin minimumsandel for bæredygtige investeringer. Produktets minimumsandel var opfyldt. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Derudover fremmede produktet sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. Produktet klarede sig bedre end benchmarket på klimaafttrykket (scope 1 og 2, ton CO₂e pr. mio. euro investeret). I indeværende år var der ifm. eksklusioner særligt fokus på udelukkelse af udstedere der producerede kontroversielle våben, var i systematisk brud med internationale normer og principper, samt ikke-omstillingsparate udstedere. I løbet af 2023 blev listen over ikke-omstillingsparate udstedere med høje klimarisici udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	4.46	76.52%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1681.41 tCO ₂ e	76.47%	25.42 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	39.34 tCO ₂ e/€M invested	76.47%	25.42 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	92.24 tCO ₂ e/€M sales	66.81%	25.42 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	74.90%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	64.25%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	74.90%		1.91%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de skulle måles op imod afkastbenchmarket, da det er lovet i prospektet.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	4.46	76.52%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.18	33.76%	
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1681.41 tCO ₂ e	76.47%	25.42 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	748.20 tCO ₂ e	33.36%	76.77 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	39.34 tCO ₂ e/€M invested	76.47%	25.42 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	33.85 tCO ₂ e/€M invested	33.36%	76.77 %
2023-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	92.24 tCO ₂ e/€M sales	66.81%	25.42 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro sales	115.17 tCO ₂ e/€M sales	27.13%	76.53 %
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	74.90%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.36%	32.95%	

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2023-12-31	Share of sustainable investments	64.25%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments	29.22%			25.00%
2023-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	5.78%	74.90%		1.91%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.36%	32.95%		1.91%

Vi har rapporteret på en række bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne var ikke revisionsomfattede. Der blev anvendt datakilder fra en række tredjeparter til at måle på de miljømæssige og sociale indikatorer. MSCI ESG Research var primær leverandør af ESG-data og analyser. Derudover indgik research fra Sustainalytics og ISS særligt i forbindelse med stemmeaktivitet. Der blev også anvendt rapporterede data fra udstedere og informationer fra eksterne parter såsom fra myndigheder, medier og interesseorganisationer. Der blev udført due diligence på alle datakilder.

Produktets data på miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet var kun i begrænset omfang tilgængelige ved rapporteringstidspunktet. Nykredit havde en præference for rapporterede data fra udstedere, men da disse kun var tilgængelige i begrænset omfang, blev estimeret data også anvendt.

Bemærk at indikatorerne "Share of sustainable investments" og "Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy" kunne fremgå dobbelt af ovenstående opgørelse. Hvis de fremgik dobbelt, skyldtes det at de måltes op imod afkastbenchmarket, da det var lovet i prospektet. De fremgik dog kun dobbelt af "sammenligning med tidligere perioder", hvis de skulle sammenlignes med afkastbenchmarket i minimum to regnskabsår.

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

Produktet fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af udstedere ud fra følgende kriterier: Vedvarende brud på normer, kontroversielle våben og klimamæssigt efterslæb. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle, nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Desuden søgte produktet at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf produktets bæredygtige investeringer tog hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Den del af de miljømæssige og sociale karakteristika, der lå udover EU-taksonomien, blev jf. produktets definition målt af bæredygtige investeringer gennem bidrag til enten realiseringen af et af de 17 verdensmål eller reduktion af investeringens klimapåvirkningen gennem Science Based Target målsætning eller produkter med bidrag til bæredygtig udvikling eller udstedere med en divers ledelse.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsbeslutninger og aktivt ejerskab investerede produktet i højere grad i udstedere, der bidrog til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i udstedere med en negativ påvirkning. Samtidig håndterede produktet den negative påvirkning gennem sit aktive ejerskab.

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

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

Produktets bæredygtige investeringer blev vurderet ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medførte, at udstedere med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt udstedere, der var langt fra at være i overensstemmelse med FN's verdensmål, ikke blev anset for at være bæredygtige.

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

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af udstedere, og dels gennem det aktive ejerskab, som produktets forvalter udførte for at reducere udstedernes negative påvirkning. Produktet indarbejdede oplysninger om de negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Det tog hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab. Det tog hensyn til de 14 obligatoriske indikatorer (PAI-indikatorer) fsva. negative bæredygtighedsindvirkninger via produktets kriterier for Do No Significant Harm (DNSH-kriterier).

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset blev screenet løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af dette indgik som en del af databasen, der opgjorde hvilke udstedere, der kunne identificeres som bæredygtige. Hvis en udsteder handlede i strid med de to nævnte principper, ville udstederen ikke blive talt med i opgørelsen.

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

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

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



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

Produktet tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem de 14 obligatoriske indikatorer fra PAI. Der blev taget hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med forvalterens aktive ejerskab overfor de underliggende udstedere i produktet. Der blev inddraget nøgletal for den negative indvirkning i den kvantitative og kvalitative proces, der blev anvendt til vurdering af udstederens bæredygtighedsrisici og - muligheder. Et eksempel på dette er 'indikator 1' om drivhusgasemissioner, hvor udstederens egenrapporterede data på drivhusgas-emissioner blev sammenlignet med drivhusgas-emissioner fra udstedere i samme sektor. Samtidig blev udstederens parathed vurderet i forhold til den grønne omstilling samt håndteret gennem eksempelvis aktivt ejerskab over for udstedere med høje udledninger i form af direkte dialog eller dialog gennem klimanetværk. Et andet eksempel på hvordan der blev taget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer er 'indikator 13' om kønsdiversitet i bestyrelsen. Her indgik diversitet i vurderingen af niveauet for god selskabsledelse, hvilket spillede en rolle i både udvælgelse og evaluering af de underliggende udstedere i produktet.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2023-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.63%	DK
2023-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.35%	IE
2023-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.68%	IE
2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.21%	DK
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.92%	DK
2023-12-31	Globale Aktier	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.38%	DK
2023-12-31	Investeringsforeningen BankInvest-Globale Aktier Ansvarlig Udvikling KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.30%	DK
2023-12-31	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.25%	IE
2023-12-31	Taktisk Allokering KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.01%	DK
2023-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.62%	DK
2023-12-31	Mellemlange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.42%	DK
2023-12-31	Bæredygtige Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	DK
2023-12-31	Danske Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	DK

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

2023-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	2.33%	DK
2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.13%	DK
2022-12-31	Globale Aktier Basis ESG KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	19.37%	DK
2022-12-31	iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.25%	IE
2022-12-31	iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.56%	IE
2022-12-31	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.91%	IE
2022-12-31	BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.47%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.23%	DK
2022-12-31	0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	4.16%	DK
2022-12-31	iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.48%	IE
2022-12-31	2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
2022-12-31	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.95%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
2022-12-31	Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.09%	DK
2022-12-31	INDEX OMX C25 KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.97%	DK
2022-12-31	Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	LU



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.91%.

Vores metode til opgørelse af bæredygtige investeringer sikrede, at der ikke kunne foretages dobbelttælling af bæredygtige investeringer, fsva. FNs Verdensmål. Dette skete ved, at de forskellige typer bæredygtigt bidrag deles op på hhv. taksonomirelaterede bæredygtige investeringer, andre miljømæssigt bæredygtige investeringer eller socialt bæredygtige investeringer, ud fra, hvor de havde det største bidrag.

Hvad var aktivallokeringen?

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

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.91%
#1A Bæredygtige	64.25%
#1B Andre M/S-karakteristika	34.67%
I tråd med klassificeringssystemet	5.78%
Andre miljømæssige	31.61%
Sociale	27.39%
#2 Andre	1.09%

Aktivallokering

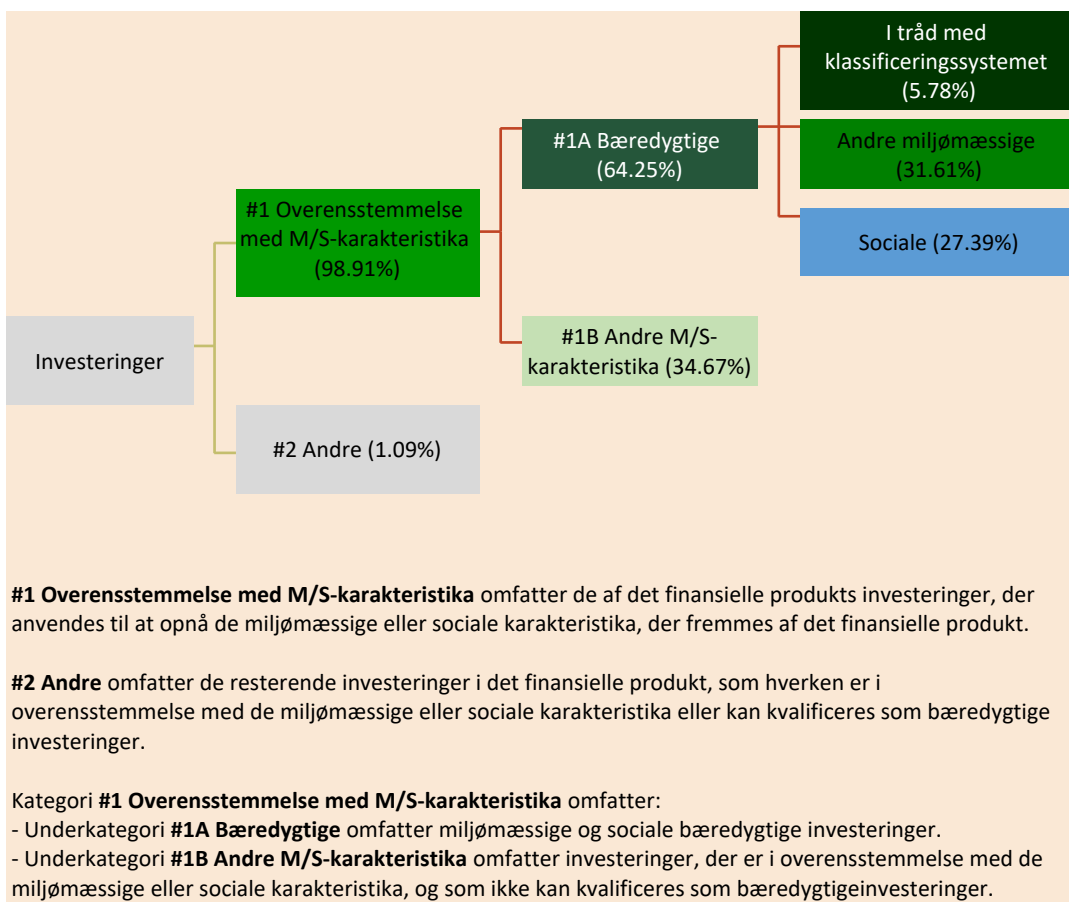
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de

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

Omstillingsaktiviteter

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



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

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	96.58%
2023-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	2.33%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	95.34%
2022-12-31	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR, SOCIALSIKRING	Offentlig forvaltning og forsvar, socialsikring	4.16%



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

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

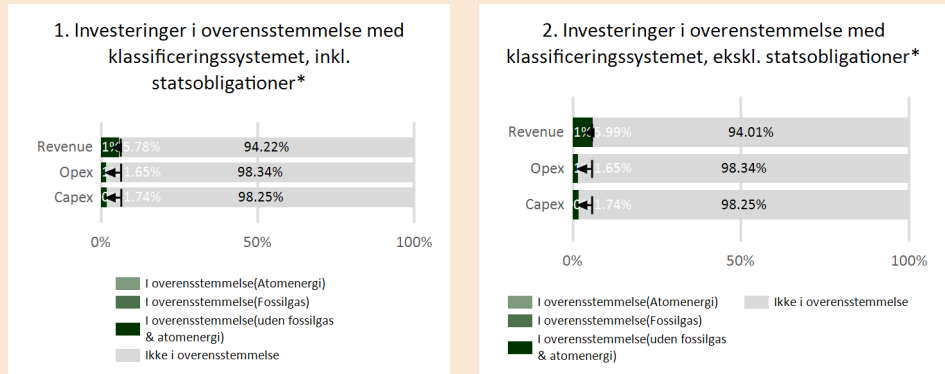
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter**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

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.78%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- X Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data var endnu ikke tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke havde noget data at rapportere på.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2023: 5.78%
- 2022: 2.36%



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 31.61%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktets andel af socialt bæredygtige investeringer var 27.39%.



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

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



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

Produktet fremmede sociale- og miljømæssige karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i de forskellige dele af investeringsprocessen. Det skete gennem eksklusion, udvælgelse af investeringer og aktivt ejerskab. Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Udstedere af værdipapirer, som produktet investerede i blev screenet hvert kvartal for brud på internationale normer på enten FN's' Global Compact, FN's' vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og OECD's' retningslinjer for multinationale virksomheder. Produktet har engaget med følgende udstedere på baggrund af brud på internationale normer:

- Activision Blizzard Inc
- Amazon.com Inc
- Baidu Inc
- EDP Renovaveis SA
- McDonald's Corp
- Meta Platforms Inc
- MTN Group Ltd
- Posco
- Shell PLC
- Tencent Holdings Ltd
- Wells Fargo & Co

Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt i hele perioden. Listen over ikke omstillingsparate udstedere med høje klimarisici blev udvidet til også at omfatte udstedere der udvidede deres produktion i strid med Det Internationale Energi Agenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Dog var enkelte undtaget, da de samtidig havde foretaget betydelige handlinger i retning af den grønne omstilling. Forvalteren af produktet udøvede stemmerettigheder i et vist omfang. Forvalteren deltog i 1449 ud af 1453 generalforsamlinger. Det gav en stemmedeltagelse på 99,72%. Der blev stemt imod bestyrelsen på 22,72% af forslagene på de generalforsamlinger, som forvalteren deltog på. Ambitionen på dette punkt er i årets løb blevet udvidet til i videst mulig omfang at omfatte alle generalforsamlinger.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

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

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

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

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

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

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

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