

# Årsrapport 2025

Regnskabsperiode: 01.01.2025 til 31.12.2025

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## FONDSOPLYSNINGER

### LEDELSENS BERETNING

SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER

ÅRETS RESULTATER

FORRETNINGSUDVIKLING

RISICI

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

BESTYRELSE OG DIREKTION

### LEDELSESPÅTEGNING

### DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

#### STABIL

Afdelingsberetning

Stabil - årsregnskab

#### BALANCE

Afdelingsberetning

Balance - årsregnskab

#### AKTIV

Afdelingsberetning

Aktiv - årsregnskab

#### PRIVATE BANKING LAV

Afdelingsberetning

Private Banking Lav - årsregnskab

#### PRIVATE BANKING HØJ

Afdelingsberetning

Private Banking Høj - årsregnskab

### FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

3. VÆSENTLIGE AFTALER

4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

### PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR-OPLYSNINGER

# Fondsoplysninger

Værdipapirfonden SJF  
c/o Syd Fund management A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside

[www.sjfbank.dk/vpfonde](http://www.sjfbank.dk/vpfonde)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

11206

CVR-nummer

21274003

Fondens stiftelsesdato

21. juni 2019

## Bestyrelse

Juridisk direktør Karin Sønderbæk (Formand)  
Områdedirektør Steen Sandager (Næstformand)  
Lektor Linda Sandris Larsen  
Økonomidirektør Kim Nissen  
Direktør Svend Erik Kriby

## Daglig Ledelse

Direktør Steffen Ussing

## Investeringsforvaltningselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Investeringsrådgivning

SJF Bank A/S  
Isefjords Allé 5  
4300 Holbæk

## Depotselskab

AL Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
CVR nr. 33 77 12 31

# Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Værdipapirfonden SJF og for alle afdelinger i fonden. Ledelsesberetningen omfatter ud over nedenstående ledelsesberetning også afdelingsberetningerne samt supplerende bilag til årsrapporten.

## Sådan gik det på de finansielle markeder

Investeringsmæssigt blev 2025 et år præget af store udsving og betydelige forskelle mellem aktivklasser og regioner. De finansielle markeder leverede samlet set positive afkast globalt, men volatiliteten var høj, især i første halvår, som følge af politiske spændinger, handelsusikkerhed og sektorspecifikke forskydninger. De globale aktieindeks afsluttede året med stærke to cifrede gevinster, mens obligationsmarkederne blev påvirket af stigende renter. De reelle afkast, når målt i danske kroner, blev dog modererede som følge af en markant svækkelse af den amerikanske dollar over for euroen og kronen.

De realiserede afkast oversteg på visse områder forventningerne ved årets start, men flere markeder blev påvirket negativt af politisk usikkerhed, handelsbarrierer og ændrede makroøkonomiske rammevilkår. Det var særligt forskellene mellem udviklingen i USA og Europa samt mellem modne og nye markeder, som gjorde sig gældende i 2025.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2025 var i høj grad påvirket af den politiske dagsorden, hvor Donald Trumps genindtræden som præsident i USA satte et tydeligt aftryk. Den amerikanske administrations fokus på protektionisme, herunder indførelse og trusler om forhøjede toldsatser over for en række handelspartnere, skabte betydelig usikkerhed om den globale handel og vækst. Samtidig blev der annonceret nye skattelettelser og industristøtteordninger i USA, hvilket bidrog til øget usikkerhed om de offentlige finanser og den langsigtede inflation.

Den geopolitiske situation forblev anspændt i 2025. Konflikterne i Ukraine og Mellemøsten fortsatte uden klare tegn på afspænding, og rivaliseringen mellem USA, Kina og EU blev yderligere forstærket, især inden for teknologi og handel, hvilket bidrog til øget volatilitet og fortsat potentiale for markedsreaktioner i tilfælde af yderligere optrapning.

Inflationen fortsatte overordnet den faldende tendens i 2025, dog med væsentlige regionale forskelle. I euroområdet bevægede inflationen sig tættere på Den Europæiske Centralbanks (ECB) målsætning, mens kerneinflationen var mere resistent og forblev over målsætningen, især drevet af prisstigninger i servicesektoren. I USA forblev inflationen over Federal Reserves (Fed) målsætning i store dele af året, understøttet af et fortsat stærkt arbejdsmarked, solid privat efterspørgsel og nye finanspolitiske tiltag.

I Europa var fokus rettet mod store offentlige investeringsprogrammer, særligt i Tyskland, hvor politiske beslutninger om øgede investeringer i infrastruktur og forsvar fik betydning for både vækstforventninger og renteutviklingen. På den politiske scene var 2025 domineret af udviklingen i USA,

hvor Donald Trumps økonomiske politik både skabte forventninger om højere vækst og bekymringer for øget statsgæld og handelskonflikter.

### USA

Den amerikanske økonomi udviste generelt robusthed i 2025, omend med en gradvis afmatning i løbet af året. Arbejdsmarkedet forblev relativt stærkt, men viste tegn på opbremsning i slutningen af året, hvilket afspejlede sig i nøgletal som ledighed og lønvækst.

Samtidig bidrog finanspolitiske lempelser og offentlige investeringer positivt, men usikkerhed om handelspolitik og højere importpriser som følge af toldforanstaltninger begyndte dog at lægge en dæmper på investeringslysten, hvilket påvirkede både aktiemarkedernes risikopræmier og obligationsrenter.

Investeringer i teknologi og digital infrastruktur forblev en væsentlig drivkraft, samtidig med at privatforbrug og boligmarked blev modereret af højere renter tidligt på året.

### Europa

Væksten i Europa var moderat i 2025. ECB gennemførte en række rentenedsættelser i første halvår som reaktion på lavere inflation og svagere vækst, hvilket gradvist gav bedre vilkår for forbrugere og virksomheder. Den økonomiske udvikling blev hæmmet af svag global handel og politisk usikkerhed.

Massive offentlige investeringer, særligt inden for infrastruktur, grøn omstilling og forsvar, var en væsentlig drivkraft for væksten og bidrog til at understøtte økonomien, samtidig med at risikoaversionen dæmpedes. Inflationspresset faldt gradvist gennem året, omend nogle prisniveauer i tjenester og arbejdskraftforhold var mere modstandsdygtige end forventet. Den stærkere euro bidrog også til at holde importpriser og inflation i skak.

### Japan

Den japanske økonomi udviste i 2025 tegn på gradvis bedring. Udviklingen blev understøttet af den nyvalgte premierminister, som har ført en ny politisk kurs med større fokus på økonomisk stimulus. Regeringen lancerede omfattende hjælpepakker, som bl.a. indeholdt investeringer i teknologi, social støtte og incitamenter til forbrug og erhvervsliv – initiativer der i væsentlig grad bidrog til at løfte forventningerne til vækst.

Omvendt har Bank of Japan forhøjet styringsrenten ad to omgange i løbet af året til 0,75%, hvilket er det højeste niveau i tre årtier. Denne beslutning afspejler, at inflationen forblev over målsætningen, samtidig med at centralbanken forsøger at fastholde kursen mod fuld normalisering af pengepolitikken.

## Emerging Markets

Udviklingen på de Emerging Markets var blandet i 2025. I Fjernøsten var Kina fortsat i fokus. Myndighederne lancerede flere industripolitiske tiltag og stimulerende initiativer, herunder inden for avanceret teknologi og kunstig intelligens. Det gav periodiske kursløft, men aktiemarkederne var samlet set presset af svag indenlandsk efterspørgsel og bekymringer omkring regulering af teknologisektoren samt vedvarende geopolitisk spænding.

Indiske aktiemarkeder leverede mere afdæmpede afkast. Udviklingen var blandt andet præget af høje værdiansættelser og periodiske kapitaludstrømninger. Den økonomiske vækst forblev robust, men dette afspejlede sig kun i begrænset omfang i markedsafkastene.

Aktiemarkederne i Sydkorea og Taiwan var blandt de stærkest performende fjernøstlige markeder i 2025, hvor Sydkorea fremstod som det stærkeste. Afkastene var i begge lande drevet af den fortsat høje globale efterspørgsel efter halvledere og komponenter til kunstig intelligens. I Sydkorea blev kursudviklingen understøttet af markante fremgange i de største teknologiselskaber samt forbedrede indtjeningsforventninger i hukommelseschipsektoren. Taiwanesiske aktier leverede ligeledes positive afkast, men udviklingen var mere afdæmpet, blandt andet som følge af høj værdiansættelse og periodisk usikkerhed relateret til geopolitik og forsyningskæder.

Latinamerikanske markeder oplevede også generelt positive takter. Især Mexico nød godt af øget industriel aktivitet og såkaldte reshoringtendenser, hvor virksomheder flyttede produktion tættere på det amerikanske marked. Flere lande i regionen drog fordel af en svækket amerikansk dollar og mere lempelig pengepolitik, hvilket understøttede både aktie- og obligationsmarkederne.

## Råvarepriserne

Råvarepriserne udviklede sig ujævnt i 2025. Energipriserne faldt generelt, idet oliepriserne var under pres fra rigelig udbudsside og afdæmpet global efterspørgsel, mens naturgaspriserne viste betydelige regionale forskelle. Priserne på industrimetaller steg moderat, understøttet af investeringer i energiomstillinger, mens fødevarerpriserne faldt. Ædelmetaller oplevede derimod kraftige prisstigninger, drevet af høj investerings- og centralbankefterspørgsel.

## Pengepolitikken

Pengepolitikken var gennem 2025 præget af en forsigtig tilgang. Federal Reserve i USA fastholdt styringsrenten i størstedelen af året, men påbegyndte i efteråret tre på hinanden følgende rentenedsættelser af 0,25 %-point hver til 3,75 %.

ECB reducerede styringsrenten med 0,25 %-point fire gange i første halvår i takt med svagere vækst og mere afdæmpet inflation, men fastholdt renten på 2,0 % i løbet af andet halvår.

Omvendt forhøjede Bank of Japan styringsrenten med 0,25 %-point af to omgange, i henholdsvis januar og december, til 0,75 %, hvilket er det højeste niveau i tre årtier.

## Renteudviklingen

Statsrenterne i USA faldt i 2025, drevet af lavere inflationsforventninger og øget efterspørgsel efter sikre aktiver. I Europa var udviklingen mere uensartet. Tyske statsrenter steg markant i perioder som følge af store offentlige

investeringsplaner og forventninger om øget statsgæld, mens renterne i andre europæiske lande var mere stabile.

Kreditspændene på virksomhedsobligationer og Emerging Markets-obligationer indsnævredes generelt, understøttet af investorer med fortsat risikoappetit.

## Valutarisk udvikling

Den amerikanske dollar blev markant svækket i 2025, med et fald på mere end 11 % mod euroen og dermed den danske krone, hvilket reducerede de målte afkast for investorer, der måler afkast i lokale valutaer. Svækkelsen var drevet af usikkerhed om amerikansk handelspolitik, stigende offentlig gæld og forventninger om en mere lempelig pengepolitik. Euroen og flere valutaer fra Emerging Markets blev styrket, hvilket bidrog til lavere inflationspres i disse økonomier.

## Aktiemarkederne

Året 2025 blev præget af betydelig volatilitet, men de globale aktiemarkeder leverede samlet set solide afkast. Især aktier inden for teknologi oplevede store udsving, hvor handelsbarrierer og regulatorisk usikkerhed påvirkede kursudviklingen.

I foråret lancerede Trump, på sin såkaldte "Liberation Day", omfattende toldsætter på næsten samtlige af USA's handelspartnere, hvilket markedet reagerede voldsomt på i form af kraftige kursfald. Omkring en uge senere udsatte han dog toldsætterne, hvilket omvendt førte til historiske kursstigninger på aktiemarkederne.

Efter en indledende periode med stor usikkerhed og geopolitisk uro blev markedet gradvist mere stabilt, understøttet af aftagende inflationspres globalt samt af forventninger om en fortsat lempelig pengepolitik, hvilket skabte et gunstigt klima for både amerikanske, europæiske og asiatiske aktier.

Europæiske aktier klarede sig samlet set bedre end de amerikanske, understøttet af offentlige investeringer og mere stabile makroøkonomiske forhold. Danske aktier havde et svagt år relativt til de europæiske markeder, påvirket af kursfald i flere store toneangivende selskaber inden for sundhed og forsyning.

Afslutningen af året var præget af stigende risikovillighed og tocifrede stigninger på de fleste større indeks, både i USA og Europa. Samlet set blev 2025 et år med stærke afkast, hvor kursudviklingen illustrerede både markedsfølsomheden over for makroøkonomiske signaler og de langsigtede potentialer i udvalgte sektorer.

## Sektorudviklingen

Udviklingen på de globale aktiemarkeder i 2025 varierede betydeligt på tværs af de forskellige sektorer. Kommunikationssektoren var den bedst performende sektor, drevet af styrkelse inden for medier og digitale platforme, men også teknologisektoren leverede solide afkast, hvor den fortsatte efterspørgsel efter software, halvledere og AI-relaterede løsninger gav solide kursstigninger på trods af stor volatilitet i løbet af året.

Finanssektoren udviste i Europa en markant positiv udvikling, understøttet af stabile makroøkonomiske forhold og faldende renter.

Industrisektoren klarede sig relativt godt, særligt inden for forsvar og datacenterinfrastruktur, drevet af geopolitisk usikkerhed og øgede offentlige udgifter. Ejendoms- og visse forbrugssektorer gav de laveste afkast.

# Årets resultater

## Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2025 blev 349,8 mio. kr mod 800,7 mio. kr. i 2024. Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden for 2025 i alt udbetaler udbytter for 578,1 mio. kr. til investorerne.

Værdipapirfonden SJF har en målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt i forhold til markedsudviklingen. Afdelingernes afkast bliver derfor vurderet i forhold til afdelingens benchmark, hvor målsætningen er at slå benchmark. Sammenligning på afdelingsniveau kan ses i afdelingsberetningerne.

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 og 2. Udbytterne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger.

Tabel 1

Andelsklasse	Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2025		
	Udbytte for regnskabsåret		
	2025*)	2024	2023
Stabil	5,5	0	0
Balance	7	4,4	0
Aktiv	10,7	9,1	4,2
Private Banking Lav	5,6	0,9	0
Private Banking Høj	11,3	9,3	4,7

\*) Foreslået udbytte

## Afkast i 2025

Afdelingerne er alle blandede. dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. Afdelingerne har alle givet positive afkast. Da aktiemarkederne generelt har givet positive afkast i 2025, har alle afdelingerne nydt godt af dette. Afdelingerne Private Banking Høj og Aktiv har de højeste aktieandele og har derfor givet de højeste afkast.

Tabel 2

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Stabil	109,81	4,04%	18,73%	9,70%
Balance	114,92	4,26%	24,50%	18,16%
Aktiv	123,47	4,57%	38,98%	42,47%
Private Banking Lav	110,48	4,07%	18,68%	8,00%
Private Banking Høj	131,22	4,59%	38,94%	45,05%

## Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden SJF i 2025, idet der samlet var nettoemissioner for 883 mio. kr. Antallet af investorer udgør ca. 9.800 ultimo året.

## Markedsforventninger til 2026

Forudsætningerne for fornuftige afkast på de finansielle markeder er bestemt til stede i 2026, men forventningerne er mere afdæmpede end i de foregående år.

De fleste internationale organisationer forventer, at den globale økonomi bevæger sig ind i en fase med lavere, men mere stabil vækst, præget af normalisering efter årene med høj inflation og kraftige pengepolitiske indgreb. Samtidig er usikkerheden

fortsat betydelig, især som følge af geopolitik, handelspolitik og høj offentlig gæld.

Den globale økonomiske vækst forventes i 2026 at ligge omkring 3,1 %, hvilket næsten er på niveau med 2025, men lavere end det historiske gennemsnit før pandemien. Emerging Markets ventes fortsat at bidrage mest til den globale vækst med en vækst omkring 4 %, mens væksten på de modne markeder forbliver mere afdæmpet omkring 1,5 %.

I Europa ventes væksten at forblive moderat i 2026, men højere end i årene umiddelbart efter energikrisen. Aftagende inflation og stigende reallønninger forventes at understøtte privatforbruget. Samtidig ventes offentlige investeringer – særligt inden for forsvar, energiomstilling og infrastruktur – fortsat at bidrage positivt til den økonomiske aktivitet.

Inflationen forventes globalt at fortsætte den gradvise normalisering i 2026. I euroområdet ventes inflationen at holde sig på Den Europæiske Centralbanks målsætning på 2 %, om end kerneinflationen kan forblive relativt resistent, især inden for servicesektoren. I USA forventes inflationen ligeledes at falde, men fortsat at forblive noget over centralbankens mål.

Centralbankerne forventes i 2026 at føre en mere balanceret pengepolitik. Den amerikanske centralbank ventes at gennemføre yderligere rentenedsættelser, men i et langsommere tempo end tidligere, blandt andet som følge af fortsat relativ stærk økonomisk aktivitet og høj offentlig gæld. Den Europæiske Centralbank ser ud til at være færdig med at sænke renten for nu, men vurderes at have råderum til yderligere lempelser, hvis inflationen fortsætter med at falde.

I Emerging Markets forventes pengepolitikken generelt at forblive mere lempelig end i de modne økonomier. En mere stabil inflation og en svækket amerikansk dollar giver flere centralbanker mulighed for at understøtte væksten. Samtidig er vækstudsigterne fortsat bedst i Asien, mens Latinamerika i højere grad er afhængig af råvarepriser og globale finansielle forhold.

Når man blandt institutionelle investorer spørger til de største risici for finansmarkederne i 2026, nævnes hyppigt angsten for en AI-boble, der taber luften. Udviklingen inden for kunstig intelligens og digital infrastruktur forventes dog fortsat at være en væsentlig strukturel drivkraft for både økonomisk vækst og udviklingen på aktiemarkederne i 2026.

Investeringer i datacentre, halvledere og software ventes at fortsætte, om end i et mere selektivt tempo end tidligere år. Samtidig forventes fokus i stigende grad at flytte sig fra at være forventningsbaseret til mere dokumenterbare produktivetsgevinster.

På obligationsmarkederne ventes 2026 at byde på mere moderate, men stabile afkast. De korte renter forventes gradvist at falde i takt med pengepolitiske lempelser, mens de lange renter kan forblive relativt stabile, understøttet af høj statsgæld og fortsatte finansieringsbehov. Merrenterne på virksomhedsobligationer og obligationer fra Emerging Markets forventes at forblive relativt begrænsede, forudsat at den økonomiske udvikling forbliver stabil.

## Risikofaktorer

De økonomiske, politiske og geopolitiske risici vurderes fortsat at være betydelige i 2026. Geopolitiske spændinger i Mellemøsten og Ukraine kan i tilfælde af eskalation føre til højere energipriser og øget volatilitet på de finansielle markeder. Det vil kunne påvirke inflationen og begrænse centralbankernes mulighed for pengepolitiske lempelser.

Øget protektionisme og usikkerhed omkring global handel udgør fortsat en væsentlig risiko. Nye toldtiltag eller handelsrestriktioner kan påvirke globale forsyningskæder og dæmpe væksten, men kan samtidig føre til øget regionalisering og nye investeringsmønstre uden for USA.

Ydermere udgør den høje offentlige gæld i flere lande, særligt i USA, en strukturel risiko, som kan lægge pres på de lange renter og påvirke de finansielle markeder negativt. Samtidig er værdiansættelsen på især amerikanske aktier fortsat høj i et historisk perspektiv, hvilket øger risikoen for periodiske korrektioner.

Endelig kan den politiske kalender i USA få betydning for markederne, idet der i maj skal udpeges en ny formand for Federal Reserve, og i november afholdes midtvejsvalg. Dette kan blive meget betydningsfuldt i forhold til Donald Trumps måde at forme sin politik på.

Udsigterne for 2026 ser derfor generelt positive ud for både aktier og obligationer, men der ses en risiko for at inflationsforskrækkelser eller opblussende geopolitisk uro vil kunne medføre tilbageslag.

## Forretningsudvikling

### Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger i Værdipapirfonden SJF er aktivt forvaltede. Det vil sige, at fonden ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt.

### Informations- og kommunikationspolitik

Værdipapirfonden SJF prioriterer relevant og rettidig information til investorerne højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter fonden hjemmesiden [www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale](http://www.sjfbank.dk/privat/investering/investeringsaftale), som opdaterer dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden SJF.

### God selskabsledelse

Drøftelserne i Værdipapirfonden SJFs bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Værdipapirfonden SJF forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Værdipapirfonden SJF følger de anbefalinger, som brancheforeningen Finans Danmark giver vedrørende Fund Governance, bortset fra nedenstående punkter.

Fund Governance anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og at der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Værdipapirfonden SJF fra Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en god kontinuitet i bestyrelsen.

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er de 40 % opnået, da bestyrelsen ved årsskiftet bestod af to kvinder og tre mænd.

Den historiske udvikling for det underrepræsenterede køn ses i nedenstående tabel:

	2025	2024	2023	2022	2021
Bestyrelsesmedlemmer	5	5	5	4	5
Heraf underrepræsenteret køn	2	2	2	2	2

### Investeringsfilosofi

Værdipapirfondens investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et stort antal forskellige værdipapirer enten direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Markedsrisikoen tilpasses aktivt løbende i forhold til den enkelte afdelings benchmark.

### Politik for samfundsansvar

Værdipapirfondens administrationsselskab, Syd Fund Management A/S, skrev i 2010 under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance), løbende inddrages i investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

PRI består af seks principper, som over årene i stigende omfang er blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 i PRI er værdipapirfonden forpligtet til at udøve aktivt ejerskab fx gennem en engagementstilgang i relation til de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til værdipapirfondens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at værdipapirfonden søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at sælge aktier eller obligationer.

Det er værdipapirfondens strategi at varetage investorernes interesser gennem løbende tilpasning af porteføljerne i form af køb eller salg af værdipapirer. Men med baggrund i PRI varetages interesserne også gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde viser sig problematiske i forhold til fondens forventninger i relation til ESG.

Værdipapirfonden investerer i en lang række forskellige lande og selskaber. Der er stor forskel på landenes økonomiske udviklingstrin og tilsvarende også på, hvordan etiske forhold som eksempelvis menneskerettigheder, forurening og korrupsion behandles i de enkelte lande. Det er derfor en stor opgave at overvåge, om investeringerne kan leve op til de retningslinjer, fonden har fastsat for ansvarlige investeringer i Værdipapirfonden SJF. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Værdipapirfonden SJF rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på fondens hjemmeside og kan findes på <https://www.syd-fund-management.dk/Aktivtejskab>.

Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationsselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

GES er siden blevet overtaget af det hollandske selskab Sustainalytics, der på vegne af Værdipapirfonden SJF foretager screeninger af værdipapirfondens investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Værdipapirfonden SJF og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

### Aktivt ejerskab

Værdipapirfonden SJF har ligeledes formuleret en politik for aktivt ejerskab. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Syd Fund Management A/S årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Værdipapirfonden SJFs politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er offentliggjort på hjemmesiden: <https://www.sydinvest.dk/ansvarlighed>.

### Disclosureforordning

Disclosureforordningen er et EU-initiativ, som indebærer, at man skal klassificere sine afdelinger efter, hvordan de inddrager bæredygtighed og faktorer som miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsprocessen, samt hvordan afdelingerne markedsføres. I henhold til rapporteringspligten, indeholdt i Disclosureforordningen, er rapportering for afdelinger og andelsklasser klassificeret som artikel 8, vedlagt bagerst i årsrapporten. Kravene til rapportering er løbende ændret siden Disclosureforordningen trådte i kraft.

### Produktudvikling

Før Syd Fund Management A/S lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal fonden have en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal fonden tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne. For det tredje skal fonden kunne sikre en kompetent håndtering af afdelingen.

Det er ikke afgørende, om fonden internt i Værdipapirfonden SJF har kompetencen til at foretage investeringerne. Har fonden ikke selv kompetencen, har fonden mulighed for at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljevaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S overvåger løbende de enkelte afdelinger og vurderer, om der er behov for ændringer.

### Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for Værdipapirfonden SJF. Værdipapirfonden har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

Desuden har de enkelte afdelinger direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyring, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Værdipapirfonden SJF har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 39.

Værdipapirfonden SJF køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje formuen bedst muligt, og ligesom for alle andre investorer koster det at handle. Beløbene fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger.

En af de vigtigste opgaver i Værdipapirfonden SJF er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, værdipapirfonden modtager til gengæld.

Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Værdipapirfonden SJF på et konkurrencedygtigt niveau.

### Lovmæssige reguleringer

Reguleringen af, hvilke omkostninger investeringsforeninger og værdipapirfonde skal oplyse om, bestemmes foruden af de danske myndigheder også af EU. Her arbejdes der løbende på at sikre investorerne transparente og fyldestgørende oplysninger.

Som følge heraf skal der oplyses om de indirekte handelsomkostninger i værdipapirfonde og investeringsforeninger. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Mange vil måske genkende denne type omkostning fra bilhandler, hvor man ikke får samme pris for sin brugte vogn, som forhandleren senere sælger den til. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til værdipapirfonden, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

Det skal bemærkes, at denne type omkostning ikke særligt pådrages ved investering i investeringsbeviser. Der er tilsvarende omkostninger, hvis man selv handler værdipapirer i markedet.

### Honorering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i Syd Fund Management varetager værdipapirfondens interesser. Det tilstræbes, at honoreringen af bestyrelsen og direktionen i Syd Fund Management A/S ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion.

Bestyrelsesmedlemmer, der har ansættelse i AL Sydbank A/S, modtager ikke noget honorar. Ingen bestyrelsesmedlemmer får tilbudt bonusordninger af Syd Fund Management A/S. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Honorar til bestyrelsen og direktionen for 2025 kan findes på følgende link: [www.syd-fund-management.dk/ledelsesloen\\_2025](http://www.syd-fund-management.dk/ledelsesloen_2025).

## Risici

### Særlige risici

Værdipapirfondens og afdelingernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte aktiver henvises til afsnittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risikoelementer i værdipapirfonden:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af fondene
- Risici i relation til markedsføring

### Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse

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 er 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. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investeres i en afdeling med høj risiko.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindekset fra dokumentet "Central investorinformation". Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen, og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag placeringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har en afdeling ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens mål eller et benchmark for den periode, hvor der ikke er historiske data.

### Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til investeringsmarkederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. I Værdipapirfonden SJF håndteres disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

### Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Værdipapirfonden SJF forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

I forbindelse med handel med værdipapirer sker der levering mod kontanter. Risikoen for, at det ikke sker, kaldes handelsrisiko. Denne risiko er afdækket gennem depotbanken. AL Sydbank A/S er depotbank for Værdipapirfonden SJF.

### Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

Forvaltningen af Værdipapirfonden SJF sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af værdipapirfonden. Der er indgået en aftale med Syd Fund Management A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Syd Fund Management A/S har investeret betydeligt i IT-software og -udstyr, som kan levere en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som sigter mod, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud.

Syd Fund Management A/S anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

Værdipapirfonden søger løbende at sikre sig, at medarbejderstaben, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle sikkerhedsniveau følges løbende af bestyrelsen.

### Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at markedsføringsmaterialet ikke loyalt og korrekt beskriver det underliggende produkt.

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko for skade på omdømmet. Fonden forsøger at minimere denne risiko ved en grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale.

## Generelle risikofaktorer

### Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

### Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

### Selskabsspecifikke forhold

Værdipapirfonden SJF spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurser påvirke afkastet, bl.a. også fordi det er muligt for den enkelte afdeling at eje op til 10 % af formuen i et enkelt selskab.

### Emerging Markets og Frontier Markets

Emerging Markets omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa og Afrika. Landene er typisk mere politisk ustabile end de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end i de modne markeder.

For investorerne kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller markante politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

## Særlige risici ved obligationsinvesteringer

### Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil markedsmæssige eller generelle

økonomiske forhold, som eksempelvis renteutviklingen, påvirke investeringernes værdi.

### Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

### Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til obligationerne. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Denne risiko betegnes kreditrisiko.

## Særlige risici ved aktieinvesteringer

### Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget. Udsving kan bl.a. være en reaktion på politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

## Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Fondens afdelinger investerer i værdipapirer og andre finansielle instrumenter, hvoraf hovedparten er noteret på likvide markeder. Som følge af fondens brede investeringsunivers indgår der imidlertid også investeringer, hvis omsættelighed kan være mere begrænset.

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af fondens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2025.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Bestyrelse og direktion

<p><b>Formand</b> Karin Sønderbæk 57 år Juridisk direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Juridisk udvalg, FIDA</li> </ul>
<p><b>Næstformand</b> Steen Frydensbjerg Sandager 54 år Områdedirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2021</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Core Property Management P/S</li> <li>• Komplementarselskabet Core property Management A/S</li> </ul>
<p><b>Linda Sandris Larsen</b> 47 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje</li> <li>• Kapitalfonden TDC Pension Emerging Markets i likvidation</li> </ul>
<p><b>Svend Erik Kriby</b> 65 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kriby Holding A/S</li> <li>• Sitecover A/S</li> <li>• NH Hansen &amp; Søn A/S</li> <li>• EK Entreprise A/S</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets i likvidation</li> </ul>
<p><b>Kim Nissen</b> 37 år Økonomidirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2023</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regnskabsudvalget, FIDA</li> </ul>
<p><b>Direktionen</b> Steffen Ussing 57 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategisk udvalg for Investeringsprodukter, FIDA</li> </ul>
<p>Værdipapirfonden Sydinvest og Værdipapirfonden SJF forvaltes af Syd Fund Management A/S, og det er samtidig Syd Fund Management A/S' bestyrelse, der sikrer, at fonden drives forsvarligt og i tråd med fondsbestemmelserne, som er godkendt af finanstilsynet.</p>		

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december for 2025 for Værdipapirfonden SJF.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen).

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Fondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i fondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondens henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2026

## Bestyrelse

Karin Sønderbæk  
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager  
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

## Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, d. 24. marts 2026

## Dirigent

Mette Kathrine Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Investorerne i Værdipapirfonden SJF

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vi har revideret årsregnskaberne for Værdipapirfonden SJF for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i Fonden ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Fondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 mv. og Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen).

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. og Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen). Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Fondens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Fonden eller afdelinger i Fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 Fondens 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 regnskabet 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 Fondens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Fonden eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 25. februar 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted  
**statsautoriseret revisor**  
mne46258

Michael E. Jacobsen  
**statsautoriseret revisor**  
mne16655

# Afdelingsberetninger og årsregnskaber

## Generel læsevejledning

Værdipapirfonden SJF består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året.

Fonden håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af fonden. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for alle afdelinger.

### Sådan læses afdelingens regnskab

#### Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i. Eventuel opdeling af afdelingen i andelsklasser vil være omtalt.

#### Risikoprofil

Risikoklassifikationen er risikoindikatoren fra dokumentet PRIIP KID. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

#### SFDR-kategori

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er en EU-forordning, der skal sikre information om indarbejdelsen af bæredygtighedsrisici, samt hvordan investeringsprodukterne tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i deres investeringer. Alle investeringsprodukter skal, ud fra SFDR-forordningen, kategoriseres ud fra deres bæredygtighedstilgang.

- **Artikel 9** – Omfatter investeringsprodukter, der har bæredygtighed som investeringsmål.
- **Artikel 8** – Omfatter investeringsprodukter, der fremmer miljømæssige eller sociale forhold, men ikke har bæredygtige investeringer som mål.
- **Artikel 6** – Omfatter investeringsprodukter, hvor der tages hensyn til bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, uden at investeringsproduktet fremmer miljømæssige eller sociale egenskaber eller er målrettet mod bæredygtige investeringer.

#### Udvikling

Redegørelse for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, evt. benchmark udvikling og kommentar til performance.

#### Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

#### Resultatopgørelse

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter samt kursgevinster og -tab. Administrationsomkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

#### Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo regnskabsåret. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

#### Central Investorinformation (PRIIP KID)

Central Investorinformation, eller PRIIP KID, er et tresiders dokument, som giver investorer et ensartet dokument til at sammenligne investeringer på tværs af risikoprofiler og forventede afkast forud for investering, og efter investeringen er foretaget.

# Stabil

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Stabil</b>
ISIN	DK0061144821
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	30 % Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index 30 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 15 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 7,5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK 7,5 % JP Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 10 % MSCI ACWI net omregnet til DKK

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

## Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Stabil	4.04%	3.44%	6.63%	5.87%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

# Stabil - årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	63.835	95.191	94.714	-172.113	32.695
Investorenes formue	1.694.086	1.573.249	1.424.750	1.384.385	1.894.854
Cirkulerende andele nominelt	1.542.690	1.490.596	1.439.378	1.496.811	1.706.337
Antal cirkulerende andele i stk.	15.426.895	14.905.960	14.393.780	14.968.110	17.063.370
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	109,81	105,54	98,98	92,49	111,05
Udbytte pr. andel	5,50	0,00	0,00	0,00	8,90
Afkast (pct.)	4,05 %	6,63 %	7,02 %	-9,38 %	1,97 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,44 %	5,87 %	6,67 %	-10,97 %	2,49 %
Omkostningsprocent	0,88 %	0,88 %	0,85 %	0,85 %	0,88 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,02	-0,31	-0,38	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,56	4,39	4,17	-	-

\*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renter	25.525	27.248
2 Udbytter	12.257	9.699
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>37.782</b>	<b>36.947</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	5.758	19.509
4 Aktier	-340	752
5 Investeringsbeviser	36.085	51.167
6 Afledte finansielle instrumenter	-539	0
Valutakonti	-69	-16
7 Handelsomkostninger drift	-689	-308
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>40.206</b>	<b>71.104</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>77.988</b>	<b>108.051</b>
8 Administrationsomkostninger	-14.153	-13.114
<b>Resultat før skat</b>	<b>63.835</b>	<b>94.937</b>
9 Skat	0	254
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>63.835</b>	<b>95.191</b>
<b>10 Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	84.848	0
Overført til udlodning næste år	1.065	0
Til rådighed for udlodning	85.913	0
Overført til formuen	-22.078	95.191
<b>I alt disponeret</b>	<b>63.835</b>	<b>95.191</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	22.538	2.030
Indestående i andre pengeinstitutter	21	26.081
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>22.559</b>	<b>28.111</b>
<b>12 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.002.152	941.694
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.002.152</b>	<b>941.694</b>
<b>12 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	3.072
<b>Aktier i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.072</b>
<b>12 Investeringsbeviser</b>		
Noterede beviser i danske UCITS	56.036	50.016
Noterede beviser i udenlandske UCITS	21.502	11.797
Unoterede beviser i danske UCITS	515.746	482.596
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	71.239	49.752
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>664.523</b>	<b>594.161</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.958	8.180
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.958</b>	<b>8.180</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.696.192</b>	<b>1.575.218</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>11 Investorenes formue i alt</b>	<b>1.694.086</b>	<b>1.573.249</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	2.100	1.962
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	7
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.106</b>	<b>1.969</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.696.192</b>	<b>1.575.218</b>

# Stabil - årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>1 Renter</b>		
Indestående i depotselskab	181	39
Indestående i andre pengeinstitutter	47	73
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.309	27.140
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-12	-4
<b>Renter i alt</b>	<b>25.525</b>	<b>27.248</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1	6
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	4.677	6.725
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	7.579	2.968
<b>Udbytter i alt</b>	<b>12.257</b>	<b>9.699</b>
<b>3 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.758	19.509
<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.758</b>	<b>19.509</b>
<b>4 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-340	752
<b>Aktier i alt</b>	<b>-340</b>	<b>752</b>
<b>5 Investeringsbeviser</b>		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	-546	9.401
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	708	765
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	31.867	37.106
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.056	3.895
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>36.085</b>	<b>51.167</b>
<b>6 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede warrants m.m.	-1.368	0
Noterede aktieoptioner	829	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-539</b>	<b>0</b>
<b>7 Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	776	396
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-87	-88
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>689</b>	<b>308</b>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	6.875	6.408
Investeringsforvaltning	7.278	6.706
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>14.153</b>	<b>13.114</b>
<b>9 Skat</b>		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-254
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>-254</b>

## NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>10 Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-51.690
Renter	25.524	27.248
Udbytter	12.257	9.698
Kursgevinst til udlodning	55.234	19.776
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.351	-562
<b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>95.366</b>	<b>4.470</b>
Administrationsomkostninger til modregning	-14.153	-4.470
Kursregulering på investeringsbeviser	4.908	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-208	0
Administrationsomkostninger i alt	-9.453	-4.470
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>85.913</b>	<b>0</b>
<b>11 Investorenes formue</b>		
<b>Cirkulerende andele</b>		
Cirkulerende andele primo	1.490.596	1.439.378
Emissioner i året	115.381	117.015
Indløsninger i året	-63.289	-65.797
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>1.542.688</b>	<b>1.490.596</b>
<b>Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.573.249	1.424.750
Emissioner i året	124.139	119.914
Indløsninger i året	-67.512	-66.988
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	375	382
Foreslået udlodning for regnskabsåret	84.848	0
Overført fra resultatopgørelsen	-22.078	95.191
Overført til udlodning til næste år	1.065	0
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.694.086</b>	<b>1.573.249</b>
<b>12 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,73%	63,98%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	34,65%	33,84%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	<b>98,38%</b>	<b>97,82%</b>
Andre aktiver/anden gæld	1,62%	2,18%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Balance

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Balance</b>
ISIN	DK0061144904
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	25 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 25 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK 5 % JP Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 30 % MSCI ACWI net omregnet til DKK

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 40 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 40 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 25 og 80 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Balance	4.26%	4.02%	10.26%	9.70%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

# Balance - årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	42.543	93.844	69.345	-118.623	53.330
Investorenes formue	1.064.418	991.268	939.316	797.562	1.120.107
Cirkulerende andele nominelt	926.237	865.168	903.927	831.214	931.308
Antal cirkulerende andele i stk.	9.262.374	8.651.680	9.039.270	8.312.140	9.313.080
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	114,92	114,58	103,92	95,95	120,27
Udbytte pr. andel	7,00	4,40	0,00	0,00	12,30
Afkast (pct.)	4,26 %	10,26 %	8,30 %	-10,92 %	6,55 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,02 %	9,70 %	9,04 %	-13,47 %	7,62 %
Omkostningsprocent	1,02 %	1,03 %	0,96 %	0,99 %	1,04 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	-0,06	-0,04	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,34	6,20	5,99	-	-

\*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renter	13.910	16.072
2 Udbytter	19.824	10.861
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>33.734</b>	<b>26.933</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	1.134	10.348
4 Aktier	-705	2.322
5 Investeringsbeviser	23.654	64.391
6 Afledte finansielle instrumenter	-4.610	0
Valutakonti	169	-52
7 Handelsomkostninger drift	-477	-345
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.165</b>	<b>76.664</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>52.899</b>	<b>103.597</b>
8 Administrationsomkostninger	-10.356	-9.893
<b>Resultat før skat</b>	<b>42.543</b>	<b>93.704</b>
9 Skat	0	140
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>42.543</b>	<b>93.844</b>
<b>10 Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	64.836	38.067
Overført til udlodning næste år	76	102
Til rådighed for udlodning	64.912	38.169
Overført til formuen	-22.369	55.675
<b>I alt disponeret</b>	<b>42.543</b>	<b>93.844</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	14.181	3.396
Indestående i andre pengeinstitutter	32	21.095
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>14.213</b>	<b>24.491</b>
<b>12 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	473.816	446.177
<b>Obligationer i alt</b>	<b>473.816</b>	<b>446.177</b>
<b>12 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	6.309
<b>Aktier i alt</b>	<b>0</b>	<b>6.309</b>
<b>12 Investeringsbeviser</b>		
Noterede beviser i danske UCITS	103.407	95.413
Noterede beviser i udenlandske UCITS	35.583	21.844
Unoterede beviser i danske UCITS	395.112	362.816
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	39.991	31.748
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>574.093</b>	<b>511.821</b>
<b>12 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede aktieoptioner	47	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>47</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.707	3.838
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.707</b>	<b>3.838</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.065.876</b>	<b>992.636</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>11 Investorenes formue i alt</b>	<b>1.064.418</b>	<b>991.268</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.455	1.365
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	3
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.458</b>	<b>1.368</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.065.876</b>	<b>992.636</b>

# Balance - årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>1 Renter</b>		
Indestående i depotselskab	109	113
Indestående i andre pengeinstitutter	92	85
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.720	15.876
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-11	-2
<b>Renter i alt</b>	<b>13.910</b>	<b>16.072</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	0	29
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2	13
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	8.921	6.460
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	10.901	4.359
<b>Udbytter i alt</b>	<b>19.824</b>	<b>10.861</b>
<b>3 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.134	10.348
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.134</b>	<b>10.348</b>
<b>4 Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	0	772
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-705	1.550
<b>Aktier i alt</b>	<b>-705</b>	<b>2.322</b>
<b>5 Investeringsbeviser</b>		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	-1.304	15.119
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	966	4.541
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	21.751	40.732
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.241	3.999
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>23.654</b>	<b>64.391</b>
<b>6 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede warrants m.m.	-1.881	0
Noterede aktieoptioner	-2.729	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-4.610</b>	<b>0</b>
<b>7 Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	587	434
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-110	-89
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>477</b>	<b>345</b>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	5.287	5.077
Investeringsforvaltning	5.069	4.816
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>10.356</b>	<b>9.893</b>
<b>9 Skat</b>		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-140
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>-140</b>

## NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>10 Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	102	-12.869
Renter	13.910	16.072
Udbytter	19.826	10.855
Kursgevinst til udlodning	35.291	31.019
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.308	-894
<b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>71.437</b>	<b>44.183</b>
Administrationsomkostninger til modregning	-10.356	-9.894
Kursregulering på investeringsbeviser	3.960	3.781
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-129	99
Administrationsomkostninger i alt	-6.525	-6.014
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>64.912</b>	<b>38.169</b>
<b>11 Investorenes formue</b>		
<b>Cirkulerende andele</b>		
Cirkulerende andele primo	865.168	903.927
Emissioner i året	103.494	62.186
Indløsninger i året	-42.424	-100.945
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>926.238</b>	<b>865.168</b>
<b>Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	991.268	939.316
Emissioner i året	115.518	68.231
Indløsninger i året	-46.790	-110.424
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	162	301
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-38.067	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-216	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	64.836	38.067
Overført fra resultatopgørelsen	-22.369	55.675
Overført til udlodning til næste år	76	102
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.064.418</b>	<b>991.268</b>
<b>12 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,57%	57,48%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,88%	39,80%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	<b>98,45%</b>	<b>97,28%</b>
Andre aktiver/anden gæld	1,55%	2,72%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Underliggende eksponering ved aktieoptioner</b>		
USD	-2.453	0
<b>Nettoposition af sikkerheder</b>		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

# Aktiv

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Aktiv</b>
ISIN	DK0061145042
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	2,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index 2,5 % Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 4 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 3 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK 3 % JP Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 85 % MSCI ACWI net omregnet til DKK

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Aktiv	4.57%	7.47%	19.34%	22.10%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

# Aktiv - årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	83.780	252.657	128.596	-207.692	281.415
Investorenes formue	1.812.191	1.610.109	1.274.604	1.101.016	1.569.659
Cirkulerende andele nominelt	1.467.722	1.267.918	1.153.371	1.109.470	1.117.593
Antal cirkulerende andele i stk.	14.677.224	12.679.180	11.533.710	11.094.700	11.175.930
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	123,47	126,99	110,51	99,24	140,45
Udbytte pr. andel	10,70	9,10	4,20	0,00	23,70
Afkast (pct.)	4,57 %	19,34 %	11,36 %	-14,06 %	19,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,48 %	22,10 %	16,75 %	-13,17 %	20,13 %
Omkostningsprocent	1,42 %	1,51 %	1,51 %	1,44 %	1,45 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,51	0,19	0,30	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,36	10,84	10,77	-	-

\*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renter	2.542	2.645
2 Udbytter	85.303	39.357
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>87.845</b>	<b>42.002</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	-595	2.285
4 Aktier	-2.750	9.222
5 Investeringsbeviser	46.715	225.605
6 Afledte finansielle instrumenter	-23.013	-3.620
Valutakonti	498	-317
7 Handelsomkostninger drift	-995	-643
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.860</b>	<b>232.532</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>107.705</b>	<b>274.534</b>
8 Administrationsomkostninger	-23.924	-22.039
<b>Resultat før skat</b>	<b>83.781</b>	<b>252.495</b>
9 Skat	-1	162
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>83.780</b>	<b>252.657</b>
<b>10 Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	157.046	115.381
Overført til udlodning næste år	1.301	177
Til rådighed for udlodning	158.347	115.558
Overført til formuen	-74.567	137.099
<b>I alt disponeret</b>	<b>83.780</b>	<b>252.657</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	11.782	2.375
Indestående i andre pengeinstitutter	254	92
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>12.036</b>	<b>2.467</b>
<b>12 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	76.605	72.935
<b>Obligationer i alt</b>	<b>76.605</b>	<b>72.935</b>
<b>12 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	24.605
<b>Aktier i alt</b>	<b>0</b>	<b>24.605</b>
<b>12 Investeringsbeviser</b>		
Noterede beviser i danske UCITS	501.582	447.204
Noterede beviser i udenlandske UCITS	160.784	101.475
Unoterede beviser i danske UCITS	1.010.299	922.329
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	52.029	41.179
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.724.694</b>	<b>1.512.187</b>
<b>12 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede aktieoptioner	205	0
Unoterede valutaoptioner	1.065	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.270</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	805	793
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>805</b>	<b>793</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.815.410</b>	<b>1.612.987</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>11 Investorenes formue i alt</b>	<b>1.812.191</b>	<b>1.610.109</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.194	2.849
Mellemværende vedr. handelsafvikling	25	29
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.219</b>	<b>2.878</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.815.410</b>	<b>1.612.987</b>

# Aktiv - årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>1 Renter</b>		
Indestående i depotselskab	189	61
Indestående i andre pengeinstitutter	162	69
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.197	2.529
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-6	-14
<b>Renter i alt</b>	<b>2.542</b>	<b>2.645</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	0	182
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9	51
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	41.847	22.295
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	43.447	16.829
<b>Udbytter i alt</b>	<b>85.303</b>	<b>39.357</b>
<b>3 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-595	2.285
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-595</b>	<b>2.285</b>
<b>4 Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	0	3.181
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-2.750	6.041
<b>Aktier i alt</b>	<b>-2.750</b>	<b>9.222</b>
<b>5 Investeringsbeviser</b>		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	-5.576	63.496
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.894	13.820
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	47.739	136.794
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.658	11.495
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>46.715</b>	<b>225.605</b>
<b>6 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede warrants m.m.	-9.089	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	58
Noterede aktieoptioner	-12.416	-3.678
Unoterede valutaoptioner	-1.508	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-23.013</b>	<b>-3.620</b>
<b>7 Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	1.358	800
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-363	-157
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>995</b>	<b>643</b>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	12.968	12.549
Investeringsforvaltning	10.956	9.490
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>23.924</b>	<b>22.039</b>
<b>9 Skat</b>		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1	-162
<b>Skat i alt</b>	<b>1</b>	<b>-162</b>

## NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>10 Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	177	83
Renter	2.543	2.645
Udbytter	85.301	39.321
Kursgevinst til udlodning	72.084	79.014
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	11.783	6.352
<b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>171.888</b>	<b>127.415</b>
Administrationsomkostninger til modregning	-23.923	-22.039
Kursregulering på investeringsbeviser	10.727	10.480
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-345	-298
Administrationsomkostninger i alt	-13.541	-11.857
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>158.347</b>	<b>115.558</b>
<b>11 Investorenes formue</b>		
<b>Cirkulerende andele</b>		
Cirkulerende andele primo	1.267.918	1.153.371
Emissioner i året	254.937	177.272
Indløsninger i året	-55.133	-62.725
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>1.467.722</b>	<b>1.267.918</b>
<b>Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.610.109	1.274.604
Emissioner i året	300.954	207.635
Indløsninger i året	-66.027	-76.767
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	219	404
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-115.381	-48.442
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.463	18
Foreslået udlodning for regnskabsåret	157.046	115.381
Overført fra resultatopgørelsen	-74.567	137.099
Overført til udlodning til næste år	1.301	177
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.812.191</b>	<b>1.610.109</b>
<b>12 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,78%	40,14%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,62%	59,84%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,07%	0,00%
	<b>99,47%</b>	<b>99,98%</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,53%	0,02%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Underliggende eksponering ved valutaoptioner</b>		
Amerikanske dollar (USD)	-42.381	0
Danske kroner (DKK)	41.984	0
<b>Underliggende eksponering ved aktieoptioner</b>		
USD	-10.732	0
<b>Nettoposition af sikkerheder</b>		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

# Private Banking Lav

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Private Banking Lav</b>
ISIN	DK0061146362
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark	30 % Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index
	30 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
	15 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
	7,5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK
	7,5 % JP Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
	10 % MSCI ACWI net omregnet til DKK

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

## Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Private Banking Lav	4.07%	3.44%	6.61%	5.87%

Afdelingen gav for 2025 højere afkast end benchmark

# Private Banking Lav - årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	64.061	89.850	85.265	-93.118	4.165
Investorerens formue	1.756.983	1.553.773	1.324.400	1.197.609	887.400
Cirkulerende andele nominelt	1.590.355	1.451.393	1.318.897	1.275.749	818.496
Antal cirkulerende andele i stk.	15.903.551	14.513.930	13.188.970	12.757.490	8.184.960
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	110,48	107,05	100,42	93,87	108,42
Udbytte pr. andel	5,60	0,90	0,00	0,00	4,60
Afkast (pct.)	4,07 %	6,61 %	6,97 %	-9,54 %	0,61 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,44 %	5,87 %	6,67 %	-10,98 %	1,00 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,87 %	0,83 %	0,84 %	0,90 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,08	-0,33	-0,52	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,51	4,33	4,08	-	-

\*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renter	25.769	26.426
2 Udbytter	11.929	9.276
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>37.698</b>	<b>35.702</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	5.754	18.607
4 Aktier	-331	732
5 Investeringsbeviser	36.195	47.327
6 Afledte finansielle instrumenter	-539	0
Valutakonti	-64	-19
7 Handelsomkostninger drift	-629	-318
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>40.386</b>	<b>66.329</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>78.084</b>	<b>102.031</b>
8 Administrationsomkostninger	-14.023	-12.300
<b>Resultat før skat</b>	<b>64.061</b>	<b>89.731</b>
9 Skat	0	119
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>64.061</b>	<b>89.850</b>
<b>10 Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	89.060	13.063
Overført til udlodning næste år	896	976
Til rådighed for udlodning	89.956	14.039
Overført til formuen	-25.895	75.811
<b>I alt disponeret</b>	<b>64.061</b>	<b>89.850</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	46.935	748
Indestående i andre pengeinstitutter	48	56.189
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>46.983</b>	<b>56.937</b>
<b>12 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.041.378	925.407
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.041.378</b>	<b>925.407</b>
<b>12 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	2.979
<b>Aktier i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.979</b>
<b>12 Investeringsbeviser</b>		
Noterede beviser i danske UCITS	55.989	49.020
Noterede beviser i udenlandske UCITS	21.571	11.403
Unoterede beviser i danske UCITS	515.314	455.034
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	70.925	47.132
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>663.799</b>	<b>562.589</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.981	7.783
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.981</b>	<b>7.783</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.759.141</b>	<b>1.555.695</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>11 Investorerens formue i alt</b>	<b>1.756.983</b>	<b>1.553.773</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	2.136	1.904
Mellemværende vedr. handelsafvikling	22	18
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.158</b>	<b>1.922</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.759.141</b>	<b>1.555.695</b>

# Private Banking Lav - årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>1 Renter</b>		
Indestående i depotselskab	163	61
Indestående i andre pengeinstitutter	137	197
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.479	26.171
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-10	-3
<b>Renter i alt</b>	<b>25.769</b>	<b>26.426</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1	6
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	4.657	6.528
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	7.271	2.742
<b>Udbytter i alt</b>	<b>11.929</b>	<b>9.276</b>
<b>3 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.754	18.607
<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.754</b>	<b>18.607</b>
<b>4 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-331	732
<b>Aktier i alt</b>	<b>-331</b>	<b>732</b>
<b>5 Investeringsbeviser</b>		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	-532	8.777
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	840	734
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	31.851	34.229
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.036	3.587
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>36.195</b>	<b>47.327</b>
<b>6 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede warrants m.m.	-1.368	0
Noterede aktieoptioner	829	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-539</b>	<b>0</b>
<b>7 Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	768	417
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-139	-99
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>629</b>	<b>318</b>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	6.731	5.921
Investeringsforvaltning	7.292	6.379
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>14.023</b>	<b>12.300</b>
<b>9 Skat</b>		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	0	-119
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>-119</b>

## NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>10 Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	976	-31.269
Renter	25.768	26.426
Udbytter	11.929	9.276
Kursgevinst til udlodning	54.776	17.536
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6.217	661
<b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>99.666</b>	<b>22.630</b>
Administrationsomkostninger til modregning	-14.023	-12.300
Kursregulering på investeringsbeviser	4.854	4.209
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-541	-500
Administrationsomkostninger i alt	-9.710	-8.591
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>89.956</b>	<b>14.039</b>
<b>11 Investorenes formue</b>		
<b>Cirkulerende andele</b>		
Cirkulerende andele primo	1.451.393	1.318.897
Emissioner i året	207.734	165.685
Indløsninger i året	-68.772	-33.189
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>1.590.355</b>	<b>1.451.393</b>
<b>Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.553.773	1.324.400
Emissioner i året	225.412	173.290
Indløsninger i året	-73.687	-34.188
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	553	421
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.063	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-66	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	89.060	13.063
Overført fra resultatopgørelsen	-25.895	75.811
Overført til udlodning til næste år	896	976
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.756.983</b>	<b>1.553.773</b>
<b>12 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,69%	63,64%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	33,37%	32,32%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	<b>97,06%</b>	<b>95,96%</b>
Andre aktiver/anden gæld	2,94%	4,04%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Høj

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Private Banking Høj</b>
ISIN	DK0061144748
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	2,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index 2,5 % Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 4 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 3 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK 3 % JP Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 85 % MSCI ACWI net omregnet til DKK

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

## Udvikling

Udviklingen i indre værdi i 2025 ses i nedenstående tabel.

	2025		2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benhmark
Private Banking Høj	4.59%	7.47%	19.34%	22.10%

Afdelingen gav for 2025 lavere afkast end benchmark

# Private Banking Høj - årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2021 - 2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	95.593	269.167	132.701	-135.510	131.792
Investorenes formue	2.116.529	1.772.869	1.341.574	1.109.891	869.423
Cirkulerende andele nominelt	1.612.990	1.317.422	1.143.143	1.052.731	623.736
Antal cirkulerende andele i stk.	16.129.899	13.174.220	11.431.430	10.527.310	6.237.360
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	131,22	134,57	117,36	105,43	139,39
Udbytte pr. andel	11,30	9,30	4,70	0,00	15,90
Afkast (pct.)	4,59 %	19,34 %	11,31 %	-14,02 %	21,42 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,48 %	22,10 %	16,75 %	-13,17 %	22,00 %
Omkostningsprocent	1,39 %	1,48 %	1,48 %	1,40 %	1,45 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,55	0,19	0,36	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,35	10,80	10,77	-	-

\*) Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renter	2.799	2.856
2 Udbytter	93.538	41.658
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>96.337</b>	<b>44.514</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	-572	2.301
4 Aktier	-2.936	9.861
5 Investeringsbeviser	55.265	240.549
6 Afledte finansielle instrumenter	-25.878	-4.185
Valutakonti	643	-185
7 Handelsomkostninger drift	-1.045	-641
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>25.477</b>	<b>247.700</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>121.814</b>	<b>292.214</b>
8 Administrationsomkostninger	-26.220	-23.113
<b>Resultat før skat</b>	<b>95.594</b>	<b>269.101</b>
9 Skat	-1	66
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>95.593</b>	<b>269.167</b>
<b>10 Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	182.268	122.520
Overført til udlodning næste år	785	661
Til rådighed for udlodning	183.053	123.181
Overført til formuen	-87.460	145.986
<b>I alt disponeret</b>	<b>95.593</b>	<b>269.167</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2025

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	18.825	6.853
Indestående i andre pengeinstitutter	21.387	11.158
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>40.212</b>	<b>18.011</b>
<b>12 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	84.919	74.258
<b>Obligationer i alt</b>	<b>84.919</b>	<b>74.258</b>
<b>12 Aktier</b>		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	26.404
<b>Aktier i alt</b>	<b>0</b>	<b>26.404</b>
<b>12 Investeringsbeviser</b>		
Noterede beviser i danske UCITS	582.816	492.056
Noterede beviser i udenlandske UCITS	177.827	113.250
Unoterede beviser i danske UCITS	1.174.920	1.007.611
Unoterede beviser i udenlandske UCITS	57.235	43.679
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.992.798</b>	<b>1.656.596</b>
<b>12 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede aktieoptioner	234	0
Unoterede valutaoptioner	1.207	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.441</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	846	712
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>846</b>	<b>712</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.120.216</b>	<b>1.775.981</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>11 Investorenes formue i alt</b>	<b>2.116.529</b>	<b>1.772.869</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.648	3.074
Mellemværende vedr. handelsafvikling	39	38
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.687</b>	<b>3.112</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.120.216</b>	<b>1.775.981</b>

# Private Banking Høj - årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>1 Renter</b>		
Indestående i depotselskab	266	115
Indestående i andre pengeinstitutter	229	158
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.320	2.604
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-16	-21
<b>Renter i alt</b>	<b>2.799</b>	<b>2.856</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	0	194
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10	54
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	45.813	23.564
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	47.715	17.846
<b>Udbytter i alt</b>	<b>93.538</b>	<b>41.658</b>
<b>3 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-572	2.301
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-572</b>	<b>2.301</b>
<b>4 Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	0	3.387
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-2.936	6.474
<b>Aktier i alt</b>	<b>-2.936</b>	<b>9.861</b>
<b>5 Investeringsbeviser</b>		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	-4.315	68.123
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.163	14.421
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	54.511	145.827
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.906	12.178
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>55.265</b>	<b>240.549</b>
<b>6 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede warrants m.m.	-10.247	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	58
Noterede aktieoptioner	-14.052	-4.243
Unoterede valutaoptioner	-1.579	0
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-25.878</b>	<b>-4.185</b>
<b>7 Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	1.543	849
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-498	-208
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>1.045</b>	<b>641</b>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>		
Administration	13.986	12.991
Investeringsforvaltning	12.234	10.122
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>26.220</b>	<b>23.113</b>
<b>9 Skat</b>		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1	-66
<b>Skat i alt</b>	<b>1</b>	<b>-66</b>

## NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	2025	2024
<b>10 Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	661	1.037
Renter	2.798	2.856
Udbytter	93.537	41.621
Kursgevinst til udlodning	78.476	78.731
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	22.915	11.611
<b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>198.387</b>	<b>135.856</b>
Administrationsomkostninger til modregning	-26.220	-23.113
Kursregulering på investeringsbeviser	11.929	11.144
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.043	-706
Administrationsomkostninger i alt	-15.334	-12.675
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>183.053</b>	<b>123.181</b>
<b>11 Investorenes formue</b>		
<b>Cirkulerende andele</b>		
Cirkulerende andele primo	1.317.422	1.143.143
Emissioner i året	351.349	235.995
Indløsninger i året	-55.781	-61.716
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>1.612.990</b>	<b>1.317.422</b>
<b>Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.772.869	1.341.574
Emissioner i året	442.440	294.486
Indløsninger i året	-71.289	-79.082
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	394	553
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-122.520	-53.728
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-958	-101
Foreslået udlodning for regnskabsåret	182.268	122.520
Overført fra resultatopgørelsen	-87.460	145.986
Overført til udlodning til næste år	785	661
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>2.116.529</b>	<b>1.772.869</b>
<b>12 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	2025	2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,95%	39,82%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,22%	59,30%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,07%	0,00%
	<b>98,24%</b>	<b>99,12%</b>
Andre aktiver/anden gæld	1,76%	0,88%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Underliggende eksponering ved valutaoptioner</b>		
Amerikanske dollar (USD)	-48.460	0
Danske kroner (DKK)	48.006	0
<b>Underliggende eksponering ved aktieoptioner</b>		
USD	-12.265	0
<b>Nettoposition af sikkerheder</b>		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

# FÆLLESNOTER

## 1. Anvendt Regnskabspraksis

Årsrapporten for 2025 for Værdipapirfonden SJF er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

### Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger end andre er:

- Noterede finansielle instrumenter, som er prissat på markeder med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter - særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

## Resultatopgørelse

### Renter og udbytter

Renter omfatter periodiserede renter på obligationer, og indestående i depotselskabet og andre pengeinstitutter. Tilgodehavende renter er opført under andre aktiver.

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske udbytter på aktier og investeringsbeviser. Udbytter indregnes på tidspunktet, hvor udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs henholdsvis investeringsinstituts generalforsamling.

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen. Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs på balancedagen.

Renteudgifter fra gæld til depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler. Negative renter på indestående i depotselskab er medtaget under renteudgifter.

### Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og øvrige aktiver og passiver.

Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

### Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

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

### Administrationsomkostninger

Fonden betaler et fast administrationshonorar. Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Syd Fund Management A/S vedrørende administration.

Det faste administrationshonorar består blandt andet af udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen. Revisionshonorar er angivet i en fællesnote i årsrapporten.

Når en afdeling ejer investeringsbeviser i en anden afdeling, er der for at afspejle omkostninger fra underliggende beviser sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering på investeringsbeviser. Denne regulering medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

### Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. Årets udgift til skat består alene af ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter, som udenlandske skattemyndigheder tilbageholder i forbindelse med rente- og udbyttebetalinger.

### Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser noter.

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens introduktionsdato.

For afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens etablering.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv, fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, administrationsomkostningerne kan indeholdes i minimumsindkomsten, og beløb, fremført som følge af negativ minimumsindkomst i tidligere år.

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnfør ligningslovens § 16C medregnet udlodningsregulering med formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

Ved positiv minimumsindkomst vil posten "Overført til udlodning næste år" bestå af restbeløbet efter nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundningen af udlodningsbeløbet fra sidste år eller fremført negativ minimumsindkomst fra sidste år.

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

## **Balance**

### **Likvide midler**

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

Likvide midler i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen på balancedagen.

### **Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)**

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi. Medmindre andet fremgår nedenfor,

måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Finansielle instrumenter defineres som enhver kontrakt, som udgør et finansielt aktiv i en virksomhed og en finansiell forpligtelse eller et egenkapitalinstrument i en anden virksomhed. Eksempler på finansielle instrumenter er beholdningen af likvide midler, obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, investeringsbeviser, obligationer m.v. opgøres til lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk herfor.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemetoder.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver, og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

### **Andre aktiver/anden gæld**

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen men med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af refunderbar udbytteskat og renteskat, som er tilbageholdt i udlandet.

Skyldige omkostninger består af periodiserede omkostninger til f.eks. rådgivningsgebyr eller depotgebyr, som afdelingen er forpligtet til at afholde, men som først afregnes efter balancedagen. Skyldige omkostninger måles til dagsværdi.

### **Investoreernes formue**

Investoreernes formue er specificeret i en særskilt note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter fratækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

## Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsfonde samt standarder fra Finans Danmark.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Antal andele i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Udbytte pr andel
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse

### Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

### Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

### Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

### Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

### Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger beregnes afkastet som:

- $((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året} - 1) \times 100) + \text{udlodning pr. bevis} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}.$

### Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark, som afdelingen kan sammenlignes med jf. fondens tegningsprospekt.

### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger / den gennemsnitlige formue x 100.

### Sharpe ratio

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, som investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

Der beregnes alene standardafvigelse og Sharpe Ratio for afdelinger, der har eksisteret i minimum 36 måneder.

## Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort i perioden.

## Supplerende noter

Supplerende noter "uden henvisning" medtages som følge af bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver retningslinjer om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

## 2. Administrationsomkostninger

til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

- Administration: Omfatter omkostninger knyttet til den løbende drift af afdelinger.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af UCITS.

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers årsregnskab.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

Fondens samlede vederlag til bestyrelse og direktion er oplyst på en hjemmeside, der er henvist hertil fra ledelsesberetningen.

Vederlag til bestyrelse og direktion er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

### Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af fonden.

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" i fondens årsregnskab. Fondens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar (i 1.000 kr.)	2025	2024
Revisionshonorar	69,42	66,75
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0,00	0,00
Honorar for andre ydelser	0,00	0,00
<b>Samlet honorar til revision</b>	<b>69,42</b>	<b>66,75</b>

### Afgifter til Finanstilsynet

Afgifter til Finanstilsynet er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" i fondens årsregnskab. Fondens samlede afgifter til Finanstilsynet fremgår af nedenstående tabel.

Afgifter til Finanstilsynet	2025 (i 1.000 kr.)	2024 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	31,30	33,10
<b>Samlede afgifter til Finanstilsynet</b>	<b>31,30</b>	<b>33,10</b>

## 3. Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som fonden og dens afdelinger har indgået med virksomheder, som er forbundet med fondens administrationsselskab.

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningsprospekt.

### Aftale om depotbankfunktion

Fonden har indgået aftale med AL Sydbank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af fondens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

### Aftale om investeringsrådgivning

Fonden har indgået aftale med Værdipapirfonden SJF om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

### Aftale om administration

Fonden har indgået aftale med Syd Fund Management A/S om, at selskabet udfører fondens administrative og

investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., fondens vedtægter og anvisninger fra fondens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Desuden udfører selskabet informations- og markedsføringsopgaver for fonden.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse. I henhold til vedtægterne fordeles omkostningerne i Syd Fund Management A/S ud på de administrerede foreninger og fondes afdelinger.

### Aftale om udstedelse af andele

Fonden har indgået udstederaftale med AL Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af fondens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal udsteder give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra fonden samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

Udsteder er forpligtet til at vedligeholde oplysninger vedrørende samtlige af fondens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

### Aftale om handel med værdipapirer

Fonden har indgået aftale med AL Sydbank og SJF Bank om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af AL Sydbanks og SJF Banks omkostninger ved gennemførelse af handlen. I forbindelse med gennemførelse af en handel betales der kurtage til AL Sydbank og SJF Bank.

Regnskabsmæssigt indgår kurtage i forbindelse med handel af værdipapirer i posten "Handelsomkostninger".

## 4. Modpart ved afledte finansielle instrumenter

Værdipapirfondens depotselskab AL Sydbank A/S er modpart ved alle afledte finansielle instrumenter.

I afdelinger, som anvender afledte finansielle instrumenter, er underliggende værdier angivet i en særskilt note.

# Periodisk rapportering af SFDR-oplysninger

## Sådan læser du SFDR-rapporteringen

Denne rapport er et supplement til regnskabsoplysningerne for de enkelte afdelinger, og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen), der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika (Artikel 8).

Den periodiske rapportering giver oplysninger om, hvordan de forskellige afdelinger har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som er angivet i den enkelte afdelings prospekt.

For at måle om afdelingerne fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, er der udvalgt en række bæredygtighedsindikatorer. De valgte bæredygtighedsindikatorer for den enkelte afdeling beskrives i starten af den periodiske rapportering.

Til opgørelse af bæredygtighedsindikatorerne anvender vi data leveret af MSCI Solutions LLC for både afdelingernes opgørelse samt dennes benchmark, som vi måler op imod.

For yderligere informationer om, hvordan de enkelte afdelinger fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og/eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål, se de enkelte afdelingers prospekter.

Rapporten indeholder elementer, hvor der ikke er datagrundlag til at kunne give oplysningerne. Dette skyldes blandt andet ændringen af det prækontraktuelle bilag i 2025 samt den metode, der anvendes ved måling af de miljømæssige/sociale karakteristika.

## Definitioner anvendt i SFDR rapportering

Bæredygtigt investeringsmål:

Investeringer i økonomiske aktiviteter, der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab.

## Beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

I hver periodisk rapportering, er der medtaget en opgørelse over de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for den enkelte afdeling. Denne opgørelse om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2025.

I denne opgørelse rapporterer vi på de obligatoriske og to frivillige indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer fra vores investeringsvalg. I vores investeringsbeslutningsproces oplever vi for nuværende, at mangel på data og kvaliteten af de data, som er tilgængelige, ofte skaber udfordringer i forhold til at kunne vurdere og prioritere de forskellige typer af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne.

## 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

Produktnavn: Stabil

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800DVLAMVFTYV363

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2,5%

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

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

med et socialt mål

Den 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.

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

#### Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

#### Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

#### Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelinen for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>	<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,62%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

<i>Eksklusion</i>						
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>			<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	15	15	0	0	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	18	16

\* Opgørelsesmetode ændret i forhold til tidligere referenceperioder. Der medtages nu kun selskaber fra underfonde, som administreres af Syd Fund Management A/S.

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,62%	5,54%	5,41%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

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

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.

- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
  - Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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*

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

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	616 ton	3.292 ton	4.932 ton	2.201 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.189 ton	1.296 ton	1.439 ton	1.086 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	5.247 ton	14.551 ton	33.559 ton	12.884 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	7.054 ton	19.141 ton	39.931 ton	16.172 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	46,7 ton/mio EUR	114,1 ton/mio EUR	239,5 ton/mio EUR	95,7 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	745,4 ton/mio EUR	412,7 ton/mio EUR	440,3 ton/mio EUR	303,6 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,59%	10,42%	8,94%	8,89%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,79%	66,14%	70,54%	69,68%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor <sup>1</sup> med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07	A: 0,19	A: 4,98	A: -
		B: 0,85	B: 0,98	B: 0,84	B: 0,98
		C: 0,32	C: 0,37	C: 0,46	C: 0,48
		D: 5,78	D: 15,99	D: 6,55	D: 4,72
		E: 0,52	E: 1,18	E: 1,02	E: 0,71
		F: 0,11	F: 0,1	F: 0,2	F: 0,14
		G: 0,13	G: 0,14	G: 0,2	G: 0,12
		H: 1,65	H: 0,88	H: 0,73	H: 0,8
L: 0,26	L: 0,56	L: 0,61	L: 0,43		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,72%	12,96%	10,00%	12,38%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	3,0 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,6 ton/mio EUR	0,8 ton/mio EUR	2,1 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,45%	11,53%	17,57%	14,99%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,14%	0,05%	0,29%	0,06%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,24%	1,07%	2,23%	2,06%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,64%	14,18%	13,43%	14,00%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,89%	35,38%	32,16%	33,28%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,17%	0,05%	0,00%	0,08%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,94%	4,36%	10,61%	8,04%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	44 lande	10 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

<sup>1</sup> A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

#### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

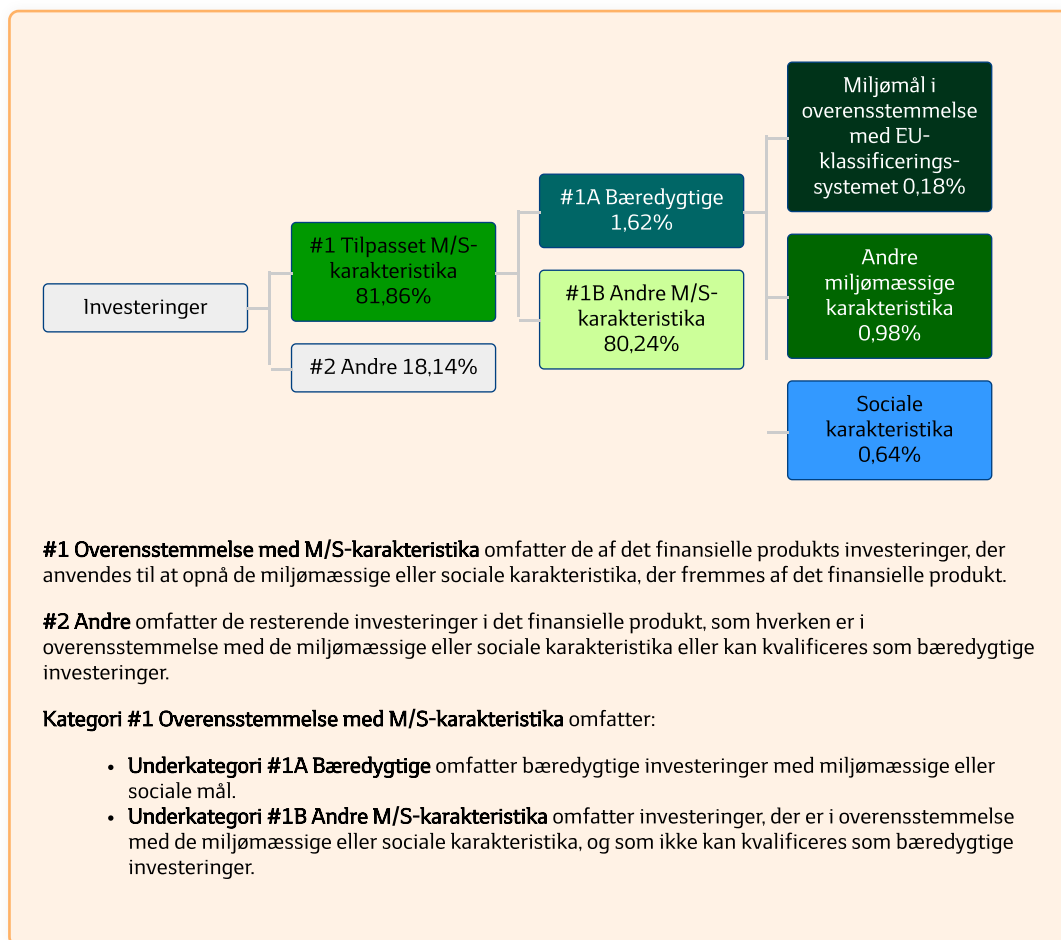
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	DK0002049352	Realkredit	9,73	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2028	DK0004603891	Realkredit	5,95	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	DK0009537417	Realkredit	4,55	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2037	DK0009504326	Realkredit	4,48	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	DK0009539116	Realkredit	4,34	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	3,34	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2037	DK0009297277	Realkredit	3,23	Danmark
Danske Invest SICAV-SIF - Global Cross Asset Volat	LU1807293219	Ikke defineret	3,22	Luxembourg
1.00% RD SDRO St. 01.04.2027	DK0004602570	Realkredit	3,1	Danmark
Kapitalfor Investin Hedge Fund	DK0061075751	Ikke defineret	2,94	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Realkredit	2,39	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro53 53	DK0002054949	Realkredit	2,12	Danmark
1.00% 1Ndasdrook28 28	DK0002057108	Realkredit	1,87	Danmark
4.00% 4,0Rdsd23S56 56	DK0004627130	Realkredit	1,84	Danmark
2.00% RD SDRO Ann. 01.10.2047	DK0009297194	Realkredit	1,82	Danmark



#### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	81,86%	92,37%	93,52%	78,51%
#2 Andre	18,14%	7,63%	6,48%	21,49%
#1A Bæredygtige	1,62%	5,54%	5,41%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	80,24%	86,83%	88,11%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,18%	1,35%	1,51%	-
Andre miljømæssige karakteristika	0,98%	4,46%	3,72%	-
Sociale karakteristika	0,64%	1,09%	1,66%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	63,71
Ikke defineret	Ikke defineret	6,76
Banker	Banker	2,81
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	1,66
Mæglervirksomhed	Anden finans	1,45
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,35
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,15
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	1,14
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	1
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,97
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	0,97
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,86
Finans	Diversificerede Banker	0,84
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,7
Supporttjenester	Stabil service	0,69
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,62
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,62
Statsobligationer	Statsobligationer	0,6
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,6
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	0,59
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,57
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,56
Restauranter	Detailhandel	0,53
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,51
Livsforsikring	Forsikring	0,47
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0,41
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,33
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,23
Finans	Kreditkort betalinger	0,22
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,22
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,21
Stater	Suverænitet	0,2
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,19
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,18
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,17
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0,17
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,16

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,15
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,15
Industri	Industrielle Maskiner	0,14
Finans	Børser og data	0,13
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,13
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,12
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,11
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelse	0,11
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,11
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,11
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luxusvarer	0,1
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,1
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,1
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,1
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,1
Forbrugsgoder	Restauranter	0,1
Industri	Byggeprodukter	0,09
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,09
Industri	Industrielle Konglomerater	0,09
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,09
Materialer	Specielle Kemikalier	0,09
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,09
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,08
Industri	Luftfragt & Logistik	0,08
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,08
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,08
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,08
Forsyning	Diverse Forsyning	0,08
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,08
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,07
Materialer	Ikke defineret	0,07
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,07
Industri	Konsulenthuse	0,07
Finans	Regionalbanker	0,07
Finans	Konsumentfinansiering	0,06
Materialer	Industrielle Gasser	0,06

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,06
Industri	Jernbanetransport	0,06
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,06
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,06
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,05
Konsumentvarer	Bryggerier	0,05
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,05
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,05
Finans	Diversificeret Forsikring	0,05
Informationsteknologi	Electronikkomponenter	0,05
Finans	Forsikringsmæglere	0,05
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,05
Materialer	Byggematerialer	0,05
Finans	Genforsikring	0,05
Togtransport	Cyklisk service	0,05
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,04
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,04
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,04
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,04
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,04
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,03
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,03
Industri	Marine	0,03
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,03
Industri	Luftfart passagerer	0,03
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,03
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,03
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,03
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,03
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,03
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,03
Materialer	Jern & Stål	0,03
Industri	Diverse support services	0,03

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Papiremballage	0,02
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,02
Industri	Luftfartsselskaber	0,02
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,02
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,02
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,02
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,02
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,02
Industri	Landbrugsmaskiner	0,02
Energi	Olje/Gas Udstyr & Service	0,02
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,02
Konsumentvarer	Distillier & Vinforhandlere	0,02
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,02
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,02
Forsyning	Vandforsyning	0,02
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,01
Forsyning	Gasforsyning	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,01
Materialer	Kobber	0,01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,01
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,01
Materialer	Kemiske Varer	0,01
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,01
Industri	Lufthavnsoperatører	0,01
Industri	Dataproses og outsourcing	0,01
Materialer	Aluminium	0,01
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,01
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,01
Industri	Luftfart godstransport	0,01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Forbrugsgoder	Distributører	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,01
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,01
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,01
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Industri	Operatører af Havne	0,01
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,01
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Forsyning	Vedvarende energi	0
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0
Energi	Kul og andre brændstoffer	0
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0
Materialer	Papirprodukter	0
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0
Finans	Ejendomsinvestering	0
Industri	Lastvognstransport	0
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Materialer	Skovindustri	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Forbrugsgoder	Varehuse	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Finans	Ejendomme private boliger	0
Finans	Spare- & Lånkasser & Realkredit	0
Finans	Ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Ejendomssektoren	Ejendomme indenfor sundhedsområdet	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0
I alt		100,00



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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,27% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup> ?**

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

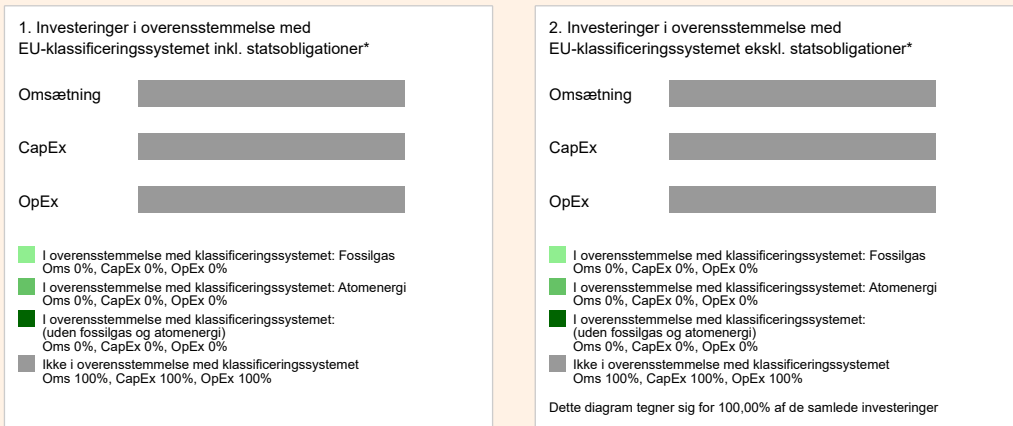
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

**Mulighedsskabende 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

Diagrammerne 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,02%	0,20%	0,09%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,12%	0,35%	0,44%

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

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,27%	1,35%	1,51%
<b>Opdelt på miljømål</b>			
Modvirkning af klimaændringer	0,17%	1,31%	1,47%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,02%	0,02%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,01%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,07%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

\* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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

I 2025 var 0,98% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,64% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

#### Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

#### Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbyder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

## 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

Produktnavn: Balance

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800J8BWXH4628GM53

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input 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 <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

#### Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

#### Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

#### Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>	<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	4,47%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

<i>Eksklusion</i>						
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>			<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	15	15	0	0	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

<b>Aktivt ejerskab</b>			
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024*</b>	<b>2023*</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	18	16

\* Opgørelsesmetode ændret i forhold til tidligere referenceperioder. Der medtages nu kun selskaber fra underfonde, som administreres af Syd Fund Management A/S.

<b>Bæredygtig udvikling</b>			
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	4,47%	7,21%	7,16%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

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

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.

- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
  - Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**


Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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*



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

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	1.141 ton	2.195 ton	2.748 ton	1.659 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	796 ton	821 ton	958 ton	868 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	9.735 ton	13.672 ton	19.943 ton	11.869 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	11.674 ton	16.690 ton	23.651 ton	14.397 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	115,2 ton/mio EUR	152,7 ton/mio EUR	223,8 ton/mio EUR	139,0 ton/mio EUR
		3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	742,7 ton/mio EUR	470,3 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,57%	8,39%	9,07%	8,32%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,57%	64,06%	67,29%	67,34%
		6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor <sup>1</sup> med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07	A: 0,19
	B: 0,85	B: 0,91		B: 0,86	B: 1,04
	C: 0,32	C: 0,28		C: 0,42	C: 0,54
	D: 5,78	D: 4,38		D: 4,84	D: 3,46
	E: 0,52	E: 0,72		E: 0,82	E: 0,62
	F: 0,11	F: 0,11		F: 0,23	F: 0,25
	G: 0,13	G: 0,13		G: 0,14	G: 0,11
	H: 1,66	H: 1,01		H: 0,87	H: 0,89
	L: 0,26	L: 0,47	L: 0,46	L: 0,38	
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,70%	10,73%	9,85%	11,06%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	3,0 ton/mio EUR	0,2 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,5 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	1,1 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,39%	10,23%	13,42%	11,60%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,13%	0,08%	0,23%	0,09%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,24%	0,36%	1,08%	0,85%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,62%	13,92%	13,61%	14,27%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,92%	35,71%	33,62%	34,09%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,17%	0,08%	0,02%	0,04%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,92%	4,74%	8,47%	7,36%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	7 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

<sup>1</sup> A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

#### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

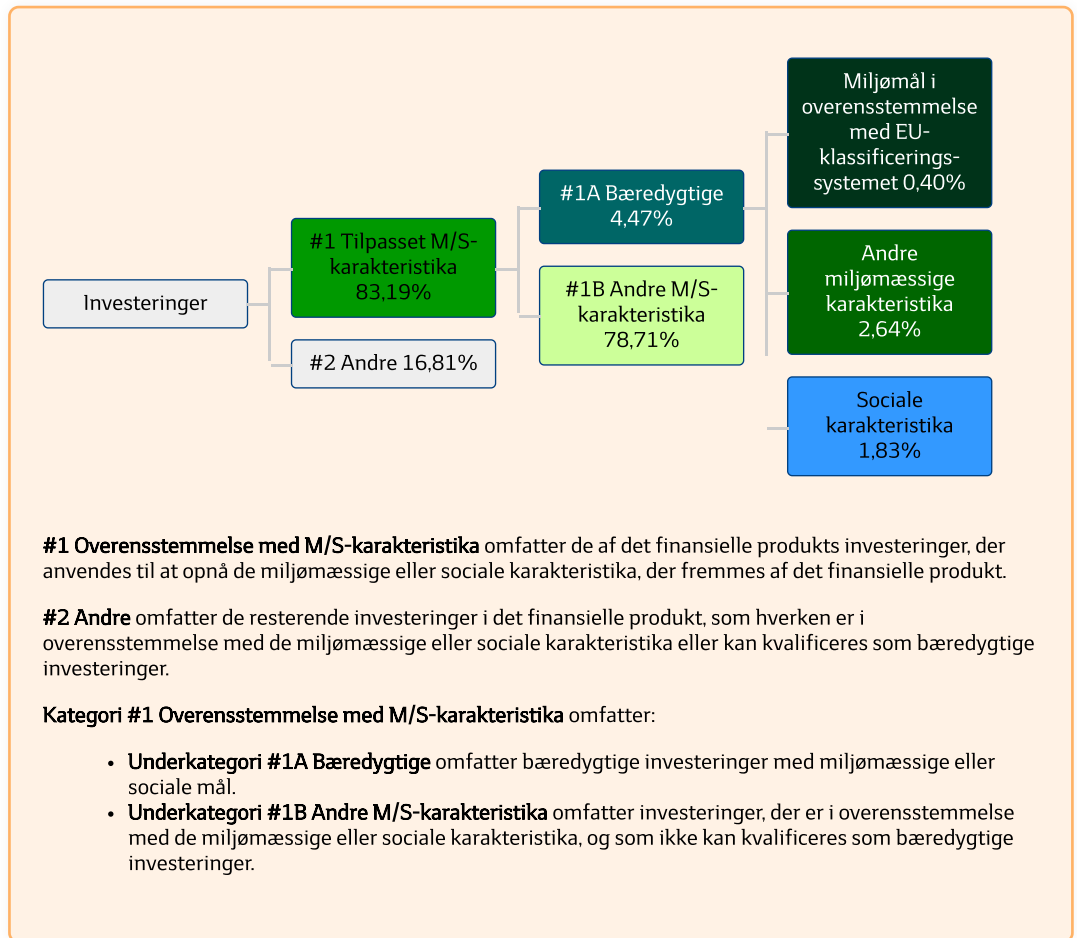
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Ea53 53	DK0009537417	Realkredit	7,64	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	DK0002049352	Realkredit	5,09	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro53 53	DK0002054949	Realkredit	4,36	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2037	DK0009297277	Realkredit	3,79	Danmark
2.00% RD SDRO Ann. 01.10.2047	DK0009297194	Realkredit	3,29	Danmark
4.00% 4 111.E.56 56	DK0009413528	Realkredit	2,83	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Realkredit	2,56	Danmark
Danske Invest SICAV-SIF - Global Cross Asset Volat	LU1807293219	Ikke defineret	2,26	Luxembourg
5.00% 5Nyk01Ea56 56	DK0009540981	Realkredit	2,11	Danmark
Kapitalfor Investin Hedge Fund	DK0061075751	Ikke defineret	2,05	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2037	DK0009504326	Realkredit	2,03	Danmark
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	1,7	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2028	DK0009393316	Realkredit	1,61	Danmark
Qblue Alternative Risk Premia (Arp) Fund	LU2479980984	Ikke defineret	1,59	
1.00% RD SDRO St. 01.01.2028	DK0004603891	Realkredit	1,54	Danmark



#### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	83,19%	92,28%	93,10%	71,19%
#2 Andre	16,81%	7,72%	6,90%	28,81%
#1A Bæredygtige	4,47%	7,21%	7,16%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	78,71%	85,06%	85,94%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,40%	1,20%	1,36%	-
Andre miljømæssige karakteristika	2,64%	4,92%	4,04%	-
Sociale karakteristika	1,83%	2,31%	3,11%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	44,14
Ikke defineret	Ikke defineret	8,19
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	2,78
Finans	Diversificerede Banker	2,4
Banker	Banker	1,99
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	1,76
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1,68
Informationsteknologi	Systemsoftware	1,63
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1,46
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,31
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	1,29
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	1,17
Mæglervirksomhed	Anden finans	1,15
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,93
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0,91
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0,84
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,74
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,74
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,72
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,64
Finans	Kreditkort betalinger	0,64
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,63
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,58
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,54
Supporttjenester	Stabil service	0,54
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,54
Statsobligationer	Statsobligationer	0,52
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,5
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,49
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,47
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,47
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,45
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,44
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,43
Restauranter	Detailhandel	0,42
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,42
Industri	Industrielle Maskiner	0,41

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Børser og data	0,36
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,36
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,34
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,32
Livsforsikring	Forsikring	0,31
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0,3
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,3
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,3
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,29
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,29
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,29
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,28
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,27
Forbrugsgoder	Restauranter	0,27
Industri	Byggeprodukter	0,26
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,26
Industri	Industrielle Konglomerater	0,26
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,25
Materialer	Specielle Kemikalier	0,25
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,24
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0,23
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,23
Industri	Luftfragt & Logistik	0,23
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,23
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,22
Forsyning	Diverse Forsyning	0,21
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,21
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,2
Materialer	Ikke defineret	0,2
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,2
Industri	Konsulenthuse	0,19
Finans	Regionalbanker	0,18
Finans	Konsumentfinansiering	0,18
Materialer	Industrielle Gasser	0,18
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,18
Stater	Suverænitet	0,17

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Jernbanetransport	0,17
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,16
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,16
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,16
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,16
Konsumentvarer	Bryggerier	0,16
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,15
Finans	Diversificeret Forsikring	0,15
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,14
Finans	Forsikringsmæglere	0,14
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,13
Materialer	Byggematerialer	0,13
Finans	Genforsikring	0,13
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,12
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,12
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,12
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,12
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0,12
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,11
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,1
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,1
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,09
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,09
Industri	Marine	0,09
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,09
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,08
Industri	Luftfart passagerer	0,08
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,08
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,08
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,07
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,07
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,07
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,07
Materialer	Jern & Stål	0,07
Industri	Diverse support services	0,07
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,07

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Papiremballage	0,07
Industri	Luftfartsselskaber	0,07
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,06
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,06
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,06
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,06
Industri	Landbrugsmaskiner	0,06
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,05
Energi	Olje/Gas Udstyr & Service	0,05
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,05
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,05
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,05
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,05
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,05
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,05
Forsyning	Vandforsyning	0,05
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,04
Forsyning	Gasforsyning	0,04
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,04
Togtransport	Cyklisk service	0,04
Materialer	Kobber	0,04
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,04
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,04
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,03
Materialer	Kemiske Varer	0,03
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,03
Industri	Lufthavnsoperatører	0,03
Industri	Dataproces og outsourcing	0,03
Materialer	Aluminium	0,03
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,03
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,03
Industri	Luftfart godstransport	0,03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,02
Forbrugsgoder	Distributører	0,02
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,02
Konsumentvarer	Fødevareredistributører	0,02
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,02
Materialer	Ædle Metaller	0,02
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,02
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,02
Materialer	Diverse Kemikalier	0,02
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,02
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,02
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,02
Industri	Operatører af Havne	0,02
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,02
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,01
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,01
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,01
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,01
Forsyning	Vedvarende energi	0,01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,01
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,01
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,01
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,01
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,01
Materialer	Papirprodukter	0,01
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,01
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,01
Finans	Ejendomsinvestering	0,01
Industri	Lastvognstransport	0,01
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,01
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0,01
Materialer	Skovindustri	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Forbrugsgoder	Varehuse	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Finans	Ejendomme private boliger	0
Finans	Spare- & Lånkasser & Realkredit	0
Finans	Ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Ejendomssektoren	Ejendomme indenfor sundhedsområdet	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0
I alt		100,00



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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,41% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup> ?**

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

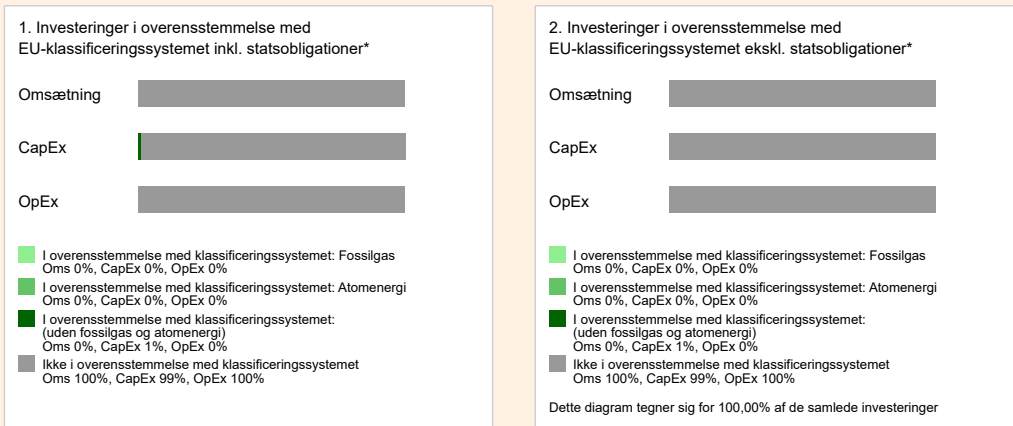
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

**Mulighedsskabende 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

Diagrammerne 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,03%	0,16%	0,06%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,27%	0,42%	0,52%

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

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,41%	1,20%	1,36%
<b>Opdelt på miljømål</b>			
Modvirkning af klimaændringer	0,38%	1,16%	1,32%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,02%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,03%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

\* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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

I 2025 var 2,64% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 1,83% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

#### Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

#### Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbyder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

## 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

Produktnavn: Aktiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FFWZLZIHSYPF46

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input 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 <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

#### Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

#### Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

#### Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>	<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,46%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

<i>Eksklusion</i>						
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>			<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	15	15	0	0	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

Aktivt ejerskab			
	Samlet antal selskaber i porteføljen		
	2025	2024*	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	7	9

\* Opgørelsesmetode ændret i forhold til tidligere referenceperioder. Der medtages nu kun selskaber fra underfonde, som administreres af Syd Fund Management A/S.

Bæredygtig udvikling			
	Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen		
	2025	2024	2023
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,46%	13,75%	15,25%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

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

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.

- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
  - Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksposering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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*

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

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksposering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	5.426 ton	5.850 ton	5.896 ton	4.596 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.459 ton	1.448 ton	1.489 ton	1.695 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	46.258 ton	45.770 ton	47.594 ton	38.570 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	53.142 ton	53.068 ton	54.979 ton	44.861 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	261,5 ton/mio EUR	289,8 ton/mio EUR	361,8 ton/mio EUR	293,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	742,6 ton/mio EUR	703,0 ton/mio EUR	746,9 ton/mio EUR	692,5 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,56%	7,97%	9,24%	9,09%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,60%	63,57%	65,15%	66,84%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor <sup>1</sup> med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07	A: 0,19	A: 3,71	A: 0,52
		B: 0,85	B: 0,93	B: 0,87	B: 1,03
		C: 0,32	C: 0,27	C: 0,51	C: 0,58
		D: 5,78	D: 5,61	D: 4,38	D: 3,44
		E: 0,52	E: 0,55	E: 0,7	E: 0,58
		F: 0,11	F: 0,1	F: 0,22	F: 0,24
		G: 0,13	G: 0,12	G: 0,11	G: 0,11
		H: 1,67	H: 1,07	H: 0,92	H: 1,2
L: 0,26	L: 0,36	L: 0,36	L: 0,38		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,70%	9,34%	10,03%	11,06%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	3,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,41%	9,79%	9,20%	9,47%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,13%	0,10%	0,21%	0,11%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,24%	0,19%	0,38%	0,18%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,62%	13,73%	13,95%	14,44%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,89%	35,40%	35,02%	34,63%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,17%	0,10%	0,02%	0,10%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,94%	5,36%	5,24%	6,80%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	10 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

<sup>1</sup> A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

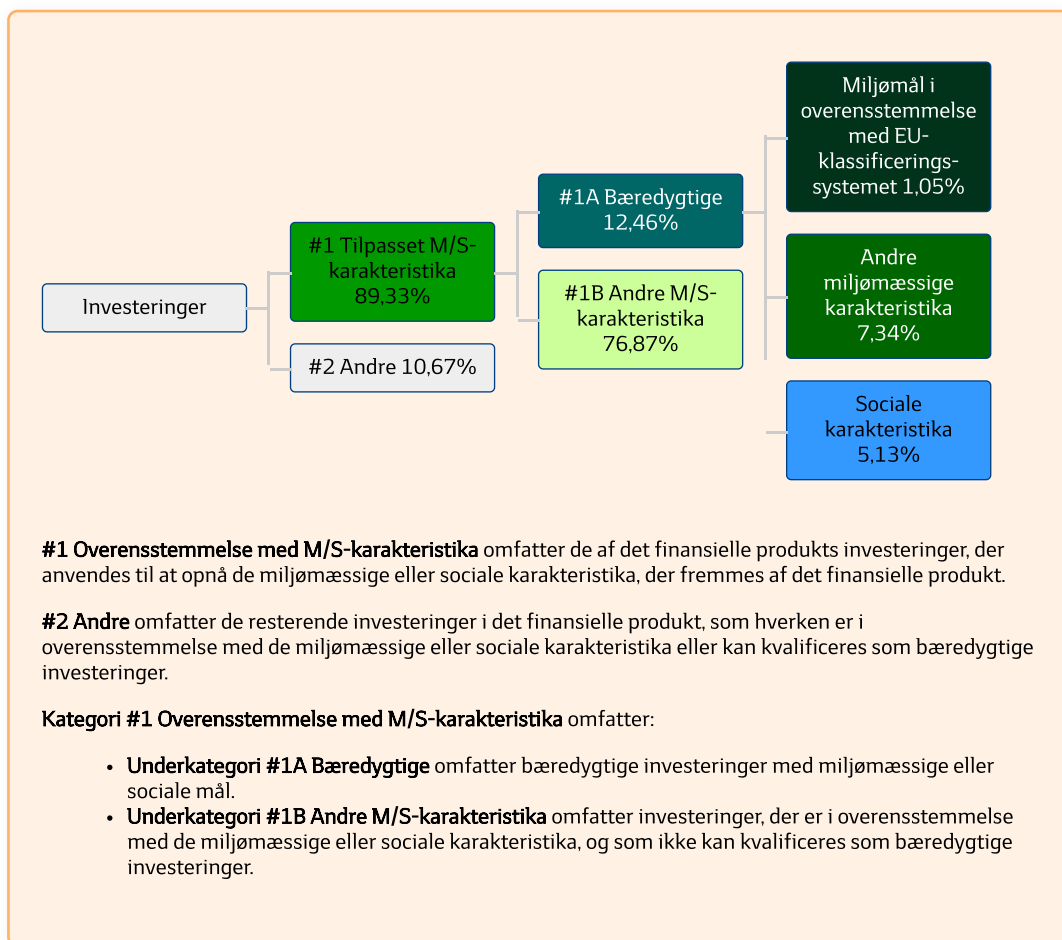
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	3,62	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	3,53	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	3,23	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	2,15	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	2,12	USA
Qblue Alternative Risk Premia (Arp) Fund	LU2479980984	Ikke defineret	2,05	
3.00% 3,0Ndasdro53 53	DK0002053891	Realkredit	1,82	Danmark
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,46	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,18	USA
Amundi Russell 2000 UCITS ETF	LU1681038672	Ikke defineret	1,05	Luxembourg
Tesla Motors	US88160R1014	Forbrugsgoder	0,98	USA
2.00% RD SDRO Ann. 01.10.2047	DK0009297194	Realkredit	0,87	Danmark
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	0,77	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	0,72	USA
Berkshire Hathaway	US0846707026	Finans	0,67	USA



### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	89,33%	94,35%	94,17%	44,20%
#2 Andre	10,67%	5,65%	5,83%	55,80%
#1A Bæredygtige	12,46%	13,75%	15,25%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	76,87%	80,60%	78,92%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,05%	1,42%	1,92%	-
Andre miljømæssige karakteristika	7,34%	7,85%	7,49%	-
Sociale karakteristika	5,13%	5,91%	7,78%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	7,03
Ikke defineret	Ikke defineret	6,71
Finans	Diversificerede Banker	6,04
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	4,4
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4,25
Informationsteknologi	Systemsoftware	4,11
Realkredit	Realkredit	3,66
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3,64
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2,93
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2,35
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,61
Finans	Kreditkort betalinger	1,6
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,58
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,46
Industri	Flyindustri & Forsvar	1,36
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1,26
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1,24
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1,18
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,13
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,11
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	1,06
Industri	Industrielle Maskiner	1,02
Finans	Børser og data	0,92
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,9
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,85
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,8
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,77
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelse	0,77
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,75
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,74
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,73
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,72
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,7
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,69
Forbrugsgoder	Restauranter	0,67

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Byggeprodukter	0,66
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,65
Industri	Industrielle Konglomerater	0,64
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,64
Materialer	Specielle Kemikalier	0,63
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,61
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,58
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,58
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,58
Industri	Luftfragt & Logistik	0,57
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,56
Forsyning	Diverse Forsyning	0,54
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,53
Materialer	Ikke defineret	0,51
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,5
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,49
Industri	Konsulenthuse	0,47
Finans	Regionalbanker	0,46
Finans	Konsumentfinansiering	0,46
Materialer	Industrielle Gasser	0,45
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,45
Industri	Jernbanetransport	0,42
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,41
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,41
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,39
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,39
Konsumentvarer	Bryggerier	0,39
Banker	Banker	0,38
Finans	Diversificeret Forsikring	0,38
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,38
Informationsteknologi	Electronikkomponenter	0,36
Finans	Forsikringsmæglere	0,36
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,33
Materialer	Byggematerialer	0,33
Finans	Genforsikring	0,33
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,32
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,31

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,3
Mæglervirksomhed	Anden finans	0,3
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,3
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,3
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,27
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,26
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,26
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0,24
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,23
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,23
Industri	Marine	0,22
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,22
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,21
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,21
Industri	Luftfart passagerer	0,21
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,2
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,2
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,19
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,19
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,18
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0,18
Materialer	Jern & Stål	0,18
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,18
Industri	Diverse support services	0,18
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,18
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,17
Materialer	Papiremballage	0,17
Industri	Luftfartsselskaber	0,17
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,16
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,16
Statsobligationer	Statsobligationer	0,15
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,15
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,15
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,14
Industri	Landbrugsmaskiner	0,14
Supporttjenester	Stabil service	0,14
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,14

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,14
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,14
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,14
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,14
Konsumentvarer	Distillier & Vinforhandlere	0,13
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,13
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,13
Restauranter	Detailhandel	0,13
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,12
Forsyning	Vandforsyning	0,12
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,11
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,11
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,1
Forsyning	Gasforsyning	0,1
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0,1
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,1
Materialer	Kobber	0,09
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,09
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,09
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,09
Materialer	Kemiske Varer	0,08
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,08
Industri	Lufthavnsoperatører	0,07
Industri	Dataproces og outsourcing	0,07
Materialer	Aluminium	0,07
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,07
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,07
Industri	Luftfart godstransport	0,07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,06
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,06
Forbrugsgoder	Distributører	0,06
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,05
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,05
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,05
Stater	Suverænitet	0,05
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,05
Materialer	Ædle Metaller	0,05
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,05

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,05
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,05
Livsforsikring	Forsikring	0,05
Materialer	Diverse Kemikalier	0,05
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,04
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,04
Industri	Operatører af Havne	0,04
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,04
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,04
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,03
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,03
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,03
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,03
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,03
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,02
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,02
Materialer	Papirprodukter	0,02
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,02
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,02
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0,02
Finans	Ejendomsinvestering	0,02
Industri	Lastvognstransport	0,02
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,02
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,02
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Togtransport	Cyklisk service	0,01
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0,01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0,01
Industri	HR & Jobformidling	0,01
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0,01
Forbrugsgoder	Varehuse	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Finans	Ejendomme private boliger	0
Finans	Spare- & Lånkasser & Realkredit	0
Finans	Ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Ejendomssektoren	Ejendomme indenfor sundhedsområdet	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0
I alt		100,00



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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,99% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup> ?**

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

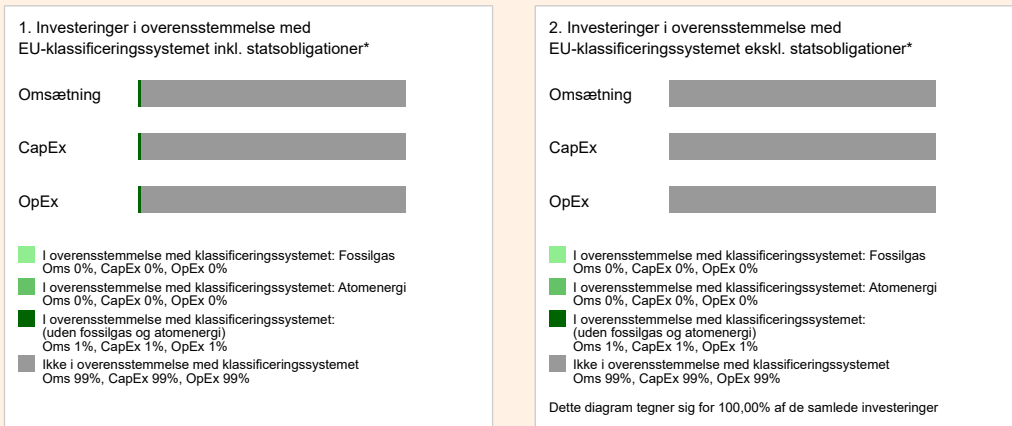
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

**Mulighedsskabende 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

Diagrammerne 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,06%	0,05%	0,05%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,72%	0,87%	1,03%

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

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,99%	1,42%	1,92%
<b>Opdelt på miljømål</b>			
Modvirkning af klimaændringer	0,99%	1,38%	1,85%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,00%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

\* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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

I 2025 var 7,34% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,13% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

#### Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

#### Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbyder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

## 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

Produktnavn: Private Banking Lav

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FREXJUQ7J60M69

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2,5%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input 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 <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

#### Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

#### Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

#### Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>	<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,60%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

<i>Eksklusion</i>						
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>			<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	15	15	0	0	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

<b>Aktivt ejerskab</b>			
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024*</b>	<b>2023*</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	18	16

\* Opgørelsesmetode ændret i forhold til tidligere referenceperioder. Der medtages nu kun selskaber fra underfonde, som administreres af Syd Fund Management A/S.

<b>Bæredygtig udvikling</b>			
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	1,60%	5,33%	5,25%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-principperne som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

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

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.

- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
  - Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksponering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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*

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

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksponering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksponering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	613 ton	3.055 ton	4.382 ton	1.716 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.200 ton	1.273 ton	1.337 ton	696 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	5.223 ton	13.553 ton	29.847 ton	9.474 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	7.039 ton	17.883 ton	35.566 ton	11.887 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	46,3 ton/mio EUR	112,4 ton/mio EUR	231,4 ton/mio EUR	93,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	746,0 ton/mio EUR	418,2 ton/mio EUR	444,3 ton/mio EUR	290,4 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,61%	10,53%	8,92%	8,85%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,73%	66,04%	70,24%	69,27%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor <sup>1</sup> med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07	A: 0,19	A: 4,98	A: -
		B: 0,84	B: 0,98	B: 0,84	B: 0,97
		C: 0,32	C: 0,36	C: 0,45	C: 0,48
		D: 5,77	D: 15,95	D: 6,53	D: 4,74
		E: 0,52	E: 1,12	E: 1,02	E: 0,72
		F: 0,11	F: 0,1	F: 0,2	F: 0,13
		G: 0,13	G: 0,14	G: 0,2	G: 0,12
		H: 1,65	H: 0,89	H: 0,74	H: 0,8
L: 0,26	L: 0,56	L: 0,61	L: 0,43		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,74%	12,87%	9,99%	12,30%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	3,0 ton/mio EUR	0,5 ton/mio EUR	0,3 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,5 ton/mio EUR	0,8 ton/mio EUR	2,0 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,41%	11,50%	17,34%	14,87%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,13%	0,05%	0,29%	0,06%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,24%	1,08%	2,19%	2,09%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,63%	14,22%	13,37%	13,87%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,93%	35,36%	32,19%	33,26%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,17%	0,05%	0,00%	0,08%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,92%	4,38%	10,48%	7,96%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringer modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	44 lande	10 lande	-
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

<sup>1</sup> A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

#### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

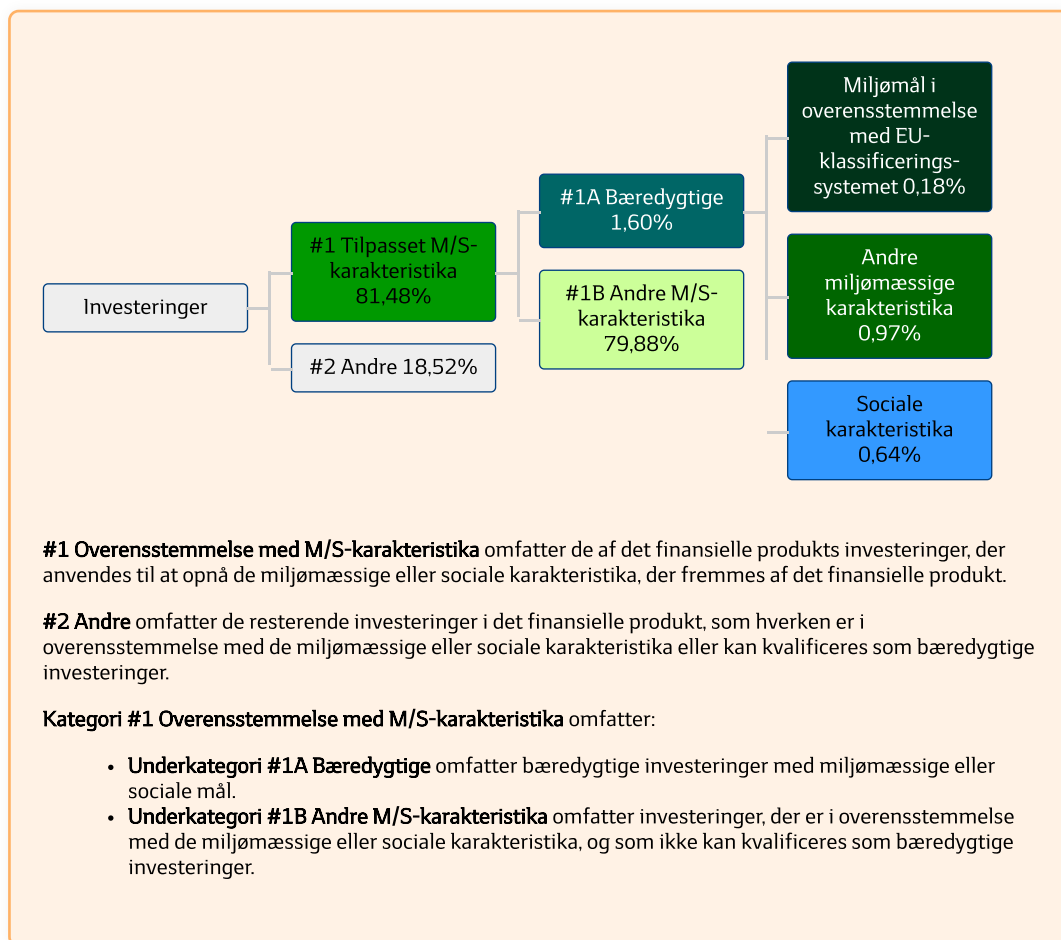
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	DK0002049352	Realkredit	10,79	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	DK0009539116	Realkredit	5,35	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.01.2028	DK0004603891	Realkredit	5,34	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2037	DK0009504326	Realkredit	4,52	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	DK0009537417	Realkredit	3,94	Danmark
Danske Invest SICAV-SIF - Global Cross Asset Volat	LU1807293219	Ikke defineret	3,21	Luxembourg
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2037	DK0009297277	Realkredit	3,01	Danmark
4.00% 4Nyk01Eda56 56	DK0009541955	Realkredit	2,92	Danmark
Kapitalfor Investin Hedge Fund	DK0061075751	Ikke defineret	2,91	Danmark
4.00% 4,0Rdsd23S56 56	DK0004627130	Realkredit	2,88	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2027	DK0004602570	Realkredit	2,79	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Realkredit	2,36	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea56 56	DK0009541872	Realkredit	2,13	Danmark
1.00% 1Ndasdrook28 28	DK0002057108	Realkredit	2,03	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro56 56	DK0002059237	Realkredit	1,77	Danmark



#### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	81,48%	91,74%	93,50%	79,07%
#2 Andre	18,52%	8,26%	6,50%	20,93%
#1A Bæredygtige	1,60%	5,33%	5,25%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	79,88%	86,41%	88,25%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,18%	1,29%	1,45%	-
Andre miljømæssige karakteristika	0,97%	4,28%	3,58%	-
Sociale karakteristika	0,64%	1,06%	1,63%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Realkredit	Realkredit	63,26
Ikke defineret	Ikke defineret	7,61
Banker	Banker	2,77
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	1,64
Mæglervirksomhed	Anden finans	1,44
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,33
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1,13
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	1,13
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,99
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,96
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	0,96
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,85
Finans	Diversificerede Banker	0,83
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,69
Supporttjenester	Stabil service	0,68
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,61
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0,61
Statsobligationer	Statsobligationer	0,6
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,59
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	0,58
Informationsteknologi	Systemsoftware	0,56
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,55
Restauranter	Detailhandel	0,52
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0,5
Livsforsikring	Forsikring	0,47
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0,4
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0,32
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0,22
Finans	Kreditkort betalinger	0,22
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0,22
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0,2
Stater	Suverænitet	0,2
Industri	Flyindustri & Forsvar	0,19
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0,18
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0,17
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0,17
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0,16

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0,15
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0,15
Industri	Industrielle Maskiner	0,14
Finans	Børser og data	0,13
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,12
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,12
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,11
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelse	0,11
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,11
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,1
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luxusvarer	0,1
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,1
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,1
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,1
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,1
Forbrugsgoder	Restauranter	0,09
Industri	Byggeprodukter	0,09
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,09
Industri	Industrielle Konglomerater	0,09
Materialer	Specielle Kemikalier	0,09
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,09
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,09
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,08
Industri	Luftfragt & Logistik	0,08
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,08
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,08
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,08
Forsyning	Diverse Forsyning	0,08
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,07
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0,07
Materialer	Ikke defineret	0,07
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,07
Industri	Konsulenthuse	0,06
Finans	Regionalbanker	0,06
Finans	Konsumentfinansiering	0,06
Materialer	Industrielle Gasser	0,06

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,06
Industri	Jernbanetransport	0,06
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,06
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,06
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,05
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,05
Konsumentvarer	Bryggerier	0,05
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,05
Finans	Diversificeret Forsikring	0,05
Finans	Forsikringsmæglere	0,05
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0,05
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,05
Finans	Genforsikring	0,05
Materialer	Byggematerialer	0,05
Togtransport	Cyklisk service	0,05
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,04
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,04
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,04
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,04
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,04
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,04
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,03
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,03
Industri	Marine	0,03
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,03
Industri	Luftfart passagerer	0,03
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,03
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,03
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,03
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,03
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,03
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,03
Industri	Diverse support services	0,02
Materialer	Jern & Stål	0,02

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Materialer	Papiremballage	0,02
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,02
Industri	Luftfartsselskaber	0,02
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,02
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,02
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,02
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,02
Industri	Landbrugsmaskiner	0,02
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,02
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,02
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,02
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,02
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0,02
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,02
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,02
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,02
Forsyning	Vandforsyning	0,02
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,01
Forsyning	Gasforsyning	0,01
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,01
Materialer	Kobber	0,01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,01
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,01
Materialer	Kemiske Varer	0,01
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,01
Industri	Lufthavnsoperatører	0,01
Industri	Dataproses og outsourcing	0,01
Materialer	Aluminium	0,01
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,01
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,01
Industri	Luftfart godstransport	0,01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,01
Forbrugsgoder	Distributører	0,01
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,01
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,01
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,01
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,01
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,01
Materialer	Ædle Metaller	0,01
Materialer	Diverse Kemikalier	0,01
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,01
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,01
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,01
Industri	Operatører af Havne	0,01
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,01
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0
Forsyning	Vedvarende energi	0
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0
Energi	Kul og andre brændstoffer	0
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0
Materialer	Papirprodukter	0
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0
Finans	Ejendomsinvestering	0
Industri	Lastvognstransport	0
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0
Materialer	Skovindustri	0
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0
Industri	HR & Jobformidling	0
Forbrugsgoder	Varehuse	0

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Finans	Ejendomme private boliger	0
Finans	Spare- & Lånkasser & Realkredit	0
Finans	Ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Ejendomssektoren	Ejendomme indenfor sundhedsområdet	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0
I alt		100,00



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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 0,17% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup> ?**

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

### Mulighedsskabende 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste

Diagrammerne 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.

#### 1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer\*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas  
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi  
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)  
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet  
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

#### 2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer\*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas  
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi  
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: (uden fossilgas og atomenergi)  
Oms 0%, CapEx 0%, OpEx 0%
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet  
Oms 100%, CapEx 100%, OpEx 100%

Dette diagram tegner sig for 100,00% af de samlede investeringer

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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

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

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,02%	0,20%	0,09%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,11%	0,31%	0,42%

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

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0,17%	1,29%	1,45%
<b>Opdelt på miljømål</b>			
Modvirkning af klimaændringer	0,16%	1,25%	1,42%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,02%	0,02%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,00%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,01%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,00%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

\* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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

I 2025 var 0,97% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 0,64% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

#### Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

#### Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbyder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

## 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

Produktnavn: Private Banking Høj

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138007BUXOG7ZR92133

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?	
<input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det <b>fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10%
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input 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 <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>

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

Produktet fremmer miljømæssige og sociale forhold ved at anvende både eksklusion og aktivt ejerskab i investeringsstrategien. Derudover fremmer produktet den bæredygtige udvikling i samfundet ved delvist at investere i selskaber, som igennem deres produkter og services bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling.

#### Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af aktiviteter inden for kontroversielle våben eller produktion og distribution af tobak.
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Selskaber, som bryder et eller flere af de 10 principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab. Dette måles ved antallet af selskaber, som er udelukket som følge af en mislykket dialogproces.

#### Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter. Dette måles ved antallet af selskaber, vi har dialog med omkring potentielle brud på de 10 principper i FN's Global Compact.

#### Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling. Dette måles ved andelen af investeringerne, som kan klassificeres som bæredygtige. Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energi, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt. Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

- *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Tabellerne nedenfor viser de målte bæredygtighedsindikatorer, der afspejler afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

<i>Eksklusion</i>		
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>	<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede selskaber.

<i>Aktivt ejerskab</i>	
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7

<i>Bæredygtig udvikling</i>	
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,43%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

<i>Eksklusion</i>						
<b>Ekskluderingsårsag</b>	<b>Antal selskaber fjernet i produktets benchmark</b>			<b>Antal selskaber fjernet i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	24	21	20	0	0	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	24	31	30	0	0	0
Selskaber, som bryder med et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, og som ikke kan påvirkes til at ændre adfærd igennem aktivt ejerskab	16	15	15	0	0	0
<b>Eksklusioner i alt:</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyrder sig mod flere af produktets eksklusionskriterier. Dette kan betyde, at eksklusioner i alt ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal af ekskluderede udstedere.

<b>Aktivt ejerskab</b>			
	<b>Samlet antal selskaber i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024*</b>	<b>2023*</b>
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	7	7	9

\* Opgørelsesmetode ændret i forhold til tidligere referenceperioder. Der medtages nu kun selskaber fra underfonde, som administreres af Syd Fund Management A/S.

<b>Bæredygtig udvikling</b>			
	<b>Andel af den gennemsnitlige formue i porteføljen</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	12,43%	13,72%	15,30%

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af en tredjepart.

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

Produktet investerer delvist i bæredygtige investeringer. De bæredygtige investeringer, som dette produkt foretager, skal bidrage positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling i samfundet. Produktet vil ikke foretage investeringer med et miljømål, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt i henhold til EU-klassificeringssystemet (EU-taksonomien).

Metoden til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til en miljømæssig eller social bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model udviklet af MSCI Solutions LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De miljømæssige kategorier er alternativ energy, energieffektivitet, bæredygtigt byggeri, bæredygtig vandforsyning, forebyggelse og kontrol af forurening og bæredygtigt landbrug. De sociale kategorier er ernæring, sygdomsbehandling, miljøhygiejne, overkommelige ejendomme, SMV-finansiering, uddannelse og bedre forbindelse til information og kommunikation i de mindst udviklede lande. De selskaber, som har økonomiske aktiviteter inden for én eller flere af omsætningskategorierne i modellen, vurderes som bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt.

Bæredygtige investeringer kan i dette finansielle produkt også være investeringer i green, social, blue og sustainability bonds, forudsat at disse udstedelser efterlever guidelines for udstedelse af denne type obligationer udarbejdet af The International Capital Markets Association - ICMA.

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

Syd Fund Management ser efterlevelse af internationale normer som OECD-guidelines for multinationale selskaber og FN Global Compact-princippet som et godt fundament for at sikre, at selskaberne, vi investerer i, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål. Udover efterlevelse af disse internationale normer og guidelines har Syd Fund Management defineret nogle industrier, som vi ikke finder forenelige med bæredygtige investeringer.

I Syd Fund Managements investeringsproces indgår en screening, som skal sikre, at de investeringer, der klassificeres som bæredygtige, ikke gør skade på miljømæssige og sociale mål og dermed overholder "Do No Significant Harm"-kravet.

Syd Fund Managements screening baserer sig på omsætningsdata og kontroversvurderinger leveret af vores ESG-samarbejdspartner MSCI Solutions LLC.

Syd Fund Management ekskluderer følgende selskaber fra at kunne indgå i vores opgørelse af bæredygtig investering i vores produkter:

- Selskaber, som ikke efterlever internationale normer (MSCI controversies – Red Flag)
- Selskaber med eksponering mod kontroversielle våben fx klyngebomber, biologiske og kemiske våben, landminer og atomvåben.
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion af oliesand
- Selskaber med mere end 5 % omsætning fra produktion eller distribution af tobak

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

Vi har ikke særskilte hensyn til bæredygtige investeringer. Produktets andel af bæredygtige investeringer er underlagt samme krav som de øvrige investeringer i produktet. Der er tale om følgende krav:

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksponering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.

- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
  - Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Produktet screenes løbende for eksposering mod selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Selskaber med meget alvorlige brud på FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber kan efter vores vurdering ikke klassificeres som bæredygtige investeringer og indgår dermed ikke i produktets samlede andel af bæredygtige investeringer.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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*

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

Produktet tager delvist hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Produktet tager hensyn til negative indvirkninger fra følgende bæredygtighedsfaktorer.

- Udledning af drivhusgasser. I investeringsprocessen udvælges alt andet lige selskaber med en forretningsmodel, der udviser en lav drivhusgas-intensitet og/eller et lavt drivhusgas-fodaftryk. Udgangspunktet for udvælgelsesprocessen er investeringernes scope 1- og scope 2-udledning.
- Eksposering mod selskaber, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer. I investeringsprocessen fravælges investeringer i selskaber, som har mere end 5 % omsætning fra produktion af termisk kul eller oliesand.
- Eksposering mod selskaber, der ikke overholder bl.a. FN's Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Igennem aktivt ejerskab forsøger vi at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd. Hvis dialogprocessen mislykkes, ekskluderes selskaberne fra vores investeringsunivers.
- Eksposering mod kontroversielle våben. Vi screener løbende vores investeringer for forretningsaktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben. Vi ekskluderer alle selskaber med forretningsaktiviteter indenfor kontroversielle våben.

For dette produkt kan en fuldstændig rapportering på negative indvirkninger fra bæredygtighedsfaktorer ses her:

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1 - drivhusgasemissioner	6.113 ton	6.208 ton	6.373 ton	3.345 ton
	Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner	1.648 ton	1.545 ton	1.597 ton	1.215 ton
	Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner	52.116 ton	48.830 ton	51.187 ton	28.053 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	59.877 ton	56.582 ton	59.158 ton	32.614 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	261,2 ton/mio EUR	290,0 ton/mio EUR	364,7 ton/mio EUR	286,1 ton/mio EUR
		742,9 ton/mio EUR	692,4 ton/mio EUR	749,4 ton/mio EUR	677,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	742,9 ton/mio EUR	692,4 ton/mio EUR	749,4 ton/mio EUR	677,4 ton/mio EUR
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	7,57%	7,97%	9,25%	8,70%
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	60,58%	63,57%	65,16%	66,82%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor <sup>1</sup> med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,07	A: 0,19	A: 3,71	A: 0,52
		B: 0,85	B: 0,93	B: 0,87	B: 1,04
		C: 0,32	C: 0,27	C: 0,51	C: 0,58
		D: 5,77	D: 5,62	D: 4,4	D: 3,37
		E: 0,52	E: 0,55	E: 0,71	E: 0,57
		F: 0,11	F: 0,1	F: 0,23	F: 0,23
		G: 0,13	G: 0,12	G: 0,11	G: 0,11
		H: 1,67	H: 1,08	H: 0,93	H: 1,17
L: 0,26	L: 0,36	L: 0,36	L: 0,36		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9,69%	9,32%	10,00%	11,11%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	3,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,1 ton/mio EUR	0,0 ton/mio EUR
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2,6 ton/mio EUR	0,7 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER					
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,40%	9,78%	9,21%	9,68%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,13%	0,10%	0,21%	0,11%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,25%	0,19%	0,38%	0,19%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,62%	13,73%	13,94%	14,44%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	34,91%	35,39%	35,01%	34,65%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,17%	0,10%	0,02%	0,08%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,93%	5,37%	5,23%	6,82%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer					
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-	-
16. Investeringer modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt tal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	-	-	10 lande	0 lande
Indikatorer for investeringer i fast ejendom					

KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2025	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022
Fossile brændstoffer	17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-	-	-
Energieffektivitet	18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-	-

<sup>1</sup> A: Landbrug skov og fiskeri, B: Råstofudvinding, C: Industri, D: Energiforsyning, E: Vandforsyning og renovation, F: Bygge og anlæg, G: Handel, H: Transport, L: Ejendomshandel og udlejning



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1. januar 2025-31. december 2025

### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

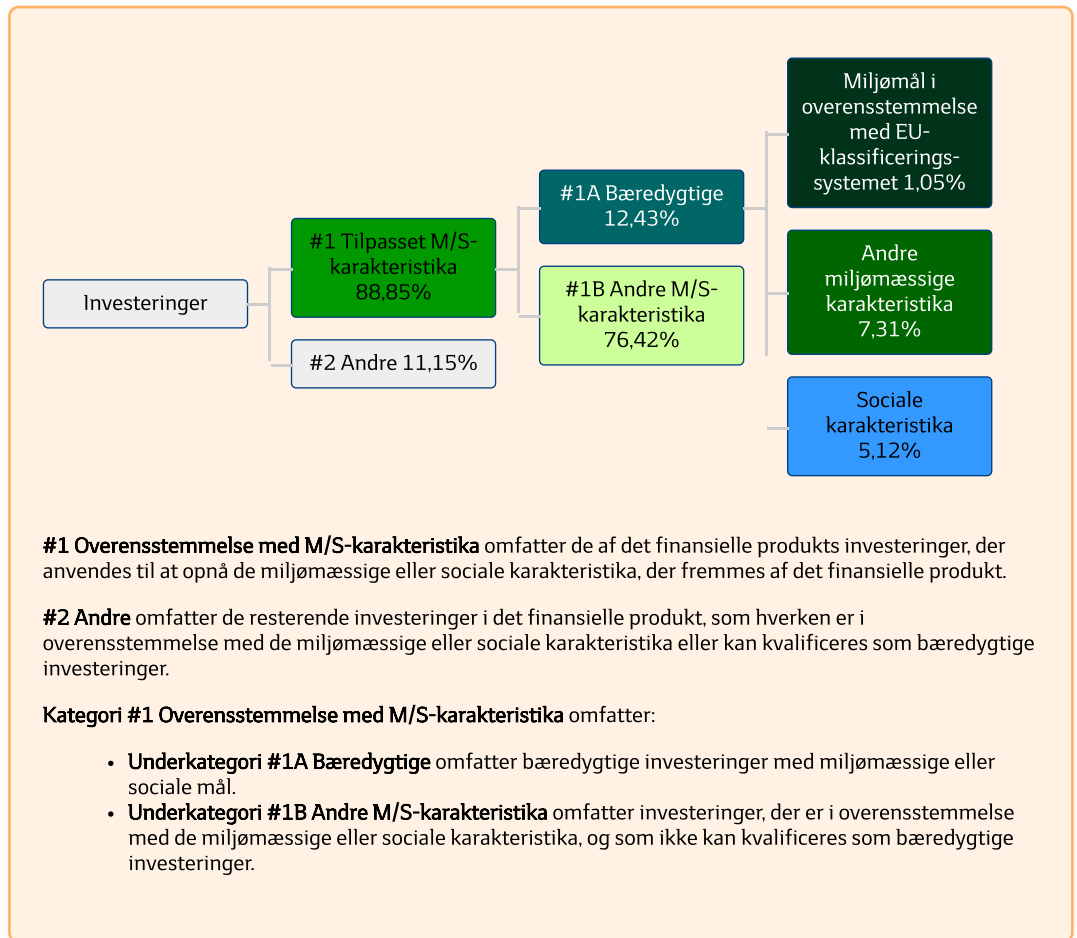
Største investeringer 2025	ISIN	Sektor	% Aktiver	Land
NVIDIA	US67066G1040	Informationsteknologi	3,63	USA
Apple	US0378331005	Informationsteknologi	3,53	USA
Microsoft	US5949181045	Informationsteknologi	3,23	USA
Amazon	US0231351067	Forbrugsgoder	2,15	USA
Alphabet Class A	US02079K3059	Telekommunikationsservices	2,13	USA
Qblue Alternative Risk Premia (Arp) Fund	LU2479980984	Ikke defineret	2,02	
3.00% 3,0Rdsd23S53 53	DK0004622925	Realkredit	1,81	Danmark
Meta Platforms	US30303M1027	Telekommunikationsservices	1,46	USA
Broadcom	US11135F1012	Informationsteknologi	1,19	USA
Amundi Russell 2000 UCITS ETF	LU1681038672	Ikke defineret	1,04	Luxembourg
Tesla Motors	US88160R1014	Forbrugsgoder	0,98	USA
2.00% RD SDRO Ann. 01.10.2047	DK0009297194	Realkredit	0,8	Danmark
J.P. Morgan Chase	US46625H1005	Finans	0,77	USA
Lilly Eli	US5324571083	Sundhedspleje og personlig service	0,73	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW0002330008	Informationsteknologi	0,67	Taiwan



### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten 'aktivallokering' angiver omfanget af afdelingens investeringer med bæredygtighedsrelateret fokus, herunder den procentvise fordeling af investeringer rettet mod opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

• *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da samme selskab kan indgå i flere underkategorier. Hvis et selskab kan indgå i flere underkategorier, vil selskabet blive medtaget i alle de relevante underkategorier.

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Den historiske allokering kan ses i tabellen nedenfor:

	2025	2024	2023	2022
#1 Tilpasset M/S-karakteristika	88,85%	93,96%	94,31%	44,35%
#2 Andre	11,15%	6,04%	5,69%	55,65%
#1A Bæredygtige	12,43%	13,72%	15,30%	-
#1B Andre M/S-karakteristika	76,42%	80,25%	79,01%	-
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,05%	1,40%	1,94%	-
Andre miljømæssige karakteristika	7,31%	7,81%	7,52%	-
Sociale karakteristika	5,12%	5,91%	7,79%	-

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

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Ikke defineret	Ikke defineret	7,15
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	7,01
Finans	Diversificerede Banker	6,05
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	4,39
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	4,24
Informationsteknologi	Systemsoftware	4,09
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	3,64
Realkredit	Realkredit	3,47
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2,92
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2,34
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1,6
Finans	Kreditkort betalinger	1,59
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	1,58
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1,46
Industri	Flyindustri & Forsvar	1,36
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1,26
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1,24
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1,17
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1,12
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1,11
Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	1,06
Industri	Industrielle Maskiner	1,01
Finans	Børser og data	0,91
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0,9
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0,85
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0,8
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0,77
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelse	0,76
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0,75
Finans	Multisektorholdingselskaber	0,74
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0,73
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0,72
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0,7
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0,69
Forbrugsgoder	Restauranter	0,67

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	Byggeprodukter	0,65
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0,65
Industri	Industrielle Konglomerater	0,64
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0,64
Materialer	Specielle Kemikalier	0,63
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0,61
Industri	Handelselskaber og Distributører	0,58
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0,58
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0,57
Industri	Luftfragt & Logistik	0,56
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0,56
Forsyning	Diverse Forsyning	0,54
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0,53
Materialer	Ikke defineret	0,51
Energi	Udvinning & Produktion af Olie & Gas	0,5
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0,49
Industri	Konsulenthuse	0,47
Finans	Regionalbanker	0,46
Finans	Konsumentfinansiering	0,45
Materialer	Industrielle Gasser	0,45
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0,45
Industri	Jernbanetransport	0,42
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0,41
Energi	Oil & gas lagring og transport	0,41
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0,4
Konsumentvarer	Personlige produkter	0,39
Konsumentvarer	Bryggerier	0,39
Finans	Diversificeret Forsikring	0,38
Konsumentvarer	Fødevarebutikker	0,38
Banker	Banker	0,38
Informationsteknologi	Electronikkomponenter	0,36
Finans	Forsikringsmæglere	0,35
Materialer	Byggematerialer	0,33
Finans	Genforsikring	0,33
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0,33
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0,31
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0,31

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Industri	HR & Arbejdsformidling	0,3
Mæglervirksomhed	Anden finans	0,3
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0,29
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0,29
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0,27
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0,26
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0,26
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0,24
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0,23
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0,22
Industri	Marine	0,22
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0,22
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0,21
Oliefelter udstyr og service	Energi	0,21
Industri	Luftfart passagerer	0,21
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0,2
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0,2
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0,19
Finans	Anden Diversificeret Finansiell Service	0,18
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0,18
Materialer	Jern & Stål	0,18
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0,18
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0,18
Industri	Diverse support services	0,18
Sundhedsvæsen	Sundhedspleje	0,17
Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0,17
Materialer	Papiremballage	0,17
Industri	Luftfartsselskaber	0,17
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0,16
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0,16
Statsobligationer	Statsobligationer	0,15
Ejendomssektoren	Opførelse af datacentre	0,15
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0,15
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0,15
Industri	Landbrugsmaskiner	0,14
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0,14
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0,14

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Supporttjenester	Stabil service	0,14
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0,14
Forbrugsgoder	Fodtøj	0,13
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0,13
Konsumentvarer	Distillier & Vinforhandlere	0,13
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0,13
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0,13
Ejendomssektoren	Byggeri service	0,12
Restauranter	Detailhandel	0,12
Forsyning	Vandforsyning	0,12
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0,11
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0,11
Forsyning	Gasforsyning	0,11
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0,1
Forsyning	Uafhængige energi- og handelselskaber	0,1
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0,1
Materialer	Kobber	0,09
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0,09
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0,09
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0,09
Materialer	Kemiske Varer	0,08
Industri	Lufthavnsoperatører	0,08
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0,07
Industri	Dataproces og outsourcing	0,07
Materialer	Aluminium	0,07
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0,07
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0,07
Industri	Luftfart godstransport	0,07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0,06
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0,06
Forbrugsgoder	Distributører	0,06
Konsumentvarer	Fødevaredistributører	0,05
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0,05
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0,05
Stater	Suverænitet	0,05
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0,05
Materialer	Ædle Metaller	0,05
Materialer	Metal- & Glasemballage	0,05

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0,05
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0,05
Livsforsikring	Forsikring	0,05
Materialer	Diverse Kemikalier	0,05
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0,04
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0,04
Industri	Operatører af Havne	0,04
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0,04
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0,04
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0,03
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0,03
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0,03
Forsyning	Vedvarende energi	0,03
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0,03
Energi	Kul og andre brændstoffer	0,03
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0,03
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0,03
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0,02
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0,02
Materialer	Papirprodukter	0,02
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0,02
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0,02
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0,02
Finans	Ejendomsinvestering	0,02
Industri	Lastvognstransport	0,02
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0,02
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0,02
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0,01
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0,01
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0,01
Materialer	Skovindustri	0,01
Togtransport	Cyklisk service	0,01
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0,01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0,01
Industri	HR & Jobformidling	0,01
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0,01
Forbrugsgoder	Varehuse	0,01

Sektor	Delsektor	% Aktiver
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0
Industri	Trykkerier	0
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0
Finans	Ejendomme private boliger	0
Finans	Spare- & Lånkasser & Realkredit	0
Finans	Ejendomsaktiviteter	0
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0
Finans	Ejendomsudlejning	0
Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0
Forbrugsgoder	Forlag	0
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0
Forbrugsgoder	Tekstiler	0
Ejendomssektoren	Ejendomme indenfor sundhedsområdet	0
Industri	Kontorservice & Leverancer	0
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0
Ejendomssektoren	Opførelse af ejendomme	0
I alt		100,00



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

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Selv om produktet ikke har til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, kan dele af investeringerne i dette produkt godt være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I 2025 var 1,08% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup> ?**

Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

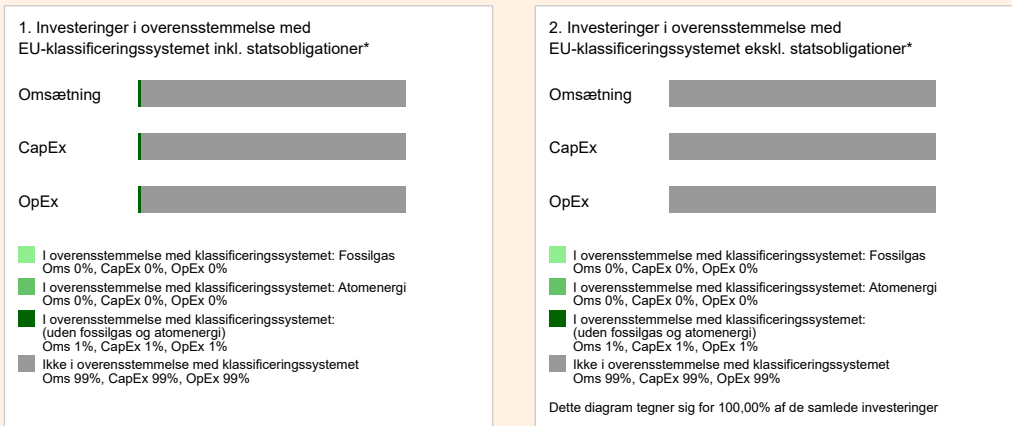
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler.

**Mulighedsskabende 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

Diagrammerne 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat mangelfuldt. Kun en mindre del af virksomhederne i vores investeringsunivers rapporterer data omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

I figuren ovenfor har vi kun anvendt rapporterede data for andelen af omsætning i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ligeledes er der kun anvendt rapporterede data for andelen af CapEX og andelen af OpEX i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I de rapporterede data indgår også beregnede andele med udgangspunkt i rapporterede informationer omkring aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporterede data er på opgørelsestidspunktet for denne rapportering tilgængeligt fra under 15 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

• **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

	2025	2024	2023
Andel af investeringer i omstillingsaktiviteter	0,06%	0,05%	0,05%
Andel af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	0,72%	0,86%	1,05%

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

Et overblik over hvor stor en andel af produktets samlede investeringer som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i de forskellige referenceperioder kan ses nedenfor:

	2025	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,08%	1,40%	1,94%
<b>Opdelt på miljømål</b>			
Modvirkning af klimaændringer	0,99%	1,36%	1,87%
Tilpasning til klimaændringer	0,00%	0,01%	0,01%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	0,01%	*	*
Omstilling til cirkulær økonomi	0,06%	*	*
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	0,02%	*	*
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	0,00%	*	*

\* Datapunkterne har ikke været tilgængelige tidligere.

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af andel af investeringer, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis det opfylder flere miljømål.

De anvendte data til beregning af andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisorerklæring eller gennemgået af tredjepart.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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

I 2025 var 7,31% af investeringerne i produktet knyttet til et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktet foretager bæredygtige investeringer med et miljømål, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på grund af manglen på virksomhedsdata og rapportering, som kan bruges til at afgøre, om investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

I 2025 udgjorde 5,12% af investeringerne i produktet socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

"#2 Andre" investeringer indeholder den andel af produktet, som er placeret i kontanter, alternativer og passive investeringstrategier, som ikke fuldt ud efterlever kriterierne for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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

#### Eksklusion

Produktet bliver løbende screenet for eksponering mod forretningsområder, som ikke er forenelige med produktets målsætninger om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. Vi har indarbejdet ESG data i vores asset management system, og vi kan derfor løbende overvåge produktet for eventuelle brud på de bindende elementer i investeringsstrategien.

#### Aktivt ejerskab

Produktet bliver løbende screenet for mistanke om eller bekræftede brud på internationalt anerkendte normer. Vi har specielt fokus på, at selskaberne skal overholde de ti principper i FN's Global Compact. Hvis vores engagements-samarbejdspartner får mistanke om, at et selskab forbryder sig mod et eller flere af de ti principper i FN's Global Compact, vil de på vegne af Syd Fund Management starte en dialog med selskabet for at adressere de kritiske forhold.



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

Produktet anvender ikke et referencebenchmark for at afgøre, om produktet er tilpasset de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.