

Årsrapport 2024

Regnskabsperiode: 01.01.2024 til 31.12.2024

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTATER	5
FORMUEUDVIKLING	5
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2025	6
FORRETNINGSUDVIKLING	6
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	7
RISICI	8
SÆRLIGE RISICI	8
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	10
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	10
BESTYRELSE OG DIREKTION	11
LEDELSESPÅTEGNING	12
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	13
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	15
STABIL	16
Afdelingsberetning	16
Stabil – Årsregnskab	17
BALANCE	19
Afdelingsberetning	19
Balance – Årsregnskab	20
AKTIV	22
Afdelingsberetning	22
Aktiv – Årsregnskab	23
PRIVATE BANKING LAV	25
Afdelingsberetning	25
Private Banking Lav – Årsregnskab	26
PRIVATE BANKING HØJ	28
Afdelingsberetning	28
Private Banking Høj – Årsregnskab	29
FÆLLESNOTER	31
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	31
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	33
3. VÆSENTLIGE AFTALER	34
PERIODISK RAPPORTERING AF SFDR-OPLYSNINGER	35

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn
c/o Syd Fund management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside: www.spks.dk/vpfonde
Reg.nr. (Finanstilsynet): 11.206
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

Investeringsforvaltningsselskab
Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Isefjords Allé 5
4300 Holbæk

Depotselskab
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 Sjælland-Fyn 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 2024 et rigtigt godt år. Alle vores afdelinger gav positive afkast i 2024. De realiserede afkast på obligations- og aktiemarkederne oversteg generelt de forventninger, som vi havde ved årets start. De danske aktier udgjorde i den sammenhæng en undtagelse, idet de danske aktier efter et stærkt 1. halvår tabte pusten i 2. halvår, så afkastet for hele året blev begrænset. Forventninger om højere aktieafkast på de nye markeder end på de modne blev ikke indfriet. De fjernøstlige aktiemarkeder kunne afkastmæssigt ikke følge med de store amerikanske vækstaktier, som også i 2024 gav meget høje afkast. De latinamerikanske aktiemarkeder var endnu mere udfordrede og leverede skuffende og negative afkast.

Udviklingen i den globale inflation har været en fast del af dagsordenen på de finansielle markeder i lang tid og således også i hele 2024. To nye temaer føjede sig til listen i løbet af året, og det var bekymringen for væksten samt udviklingen i den amerikanske statsgæld efter valget af Donald Trump til præsidentembedet i USA. Vækstbekymringen opstod på bagkant af en svag amerikansk arbejdsmarkedssrapport i september, som skabte nervøsitet for, at den amerikanske økonomi var på vej i recession. Senere viste andre nøgletal, at så slemt stod det ikke til.

Konfliktniveauet i Mellemøsten blev i løbet af året skruet op i form af forskellige aktioner mellem Israel, Syrien og Iran. Krigen mellem Rusland og Ukraine fik tilføjet endnu en facet, da Nordkorea indvilligede i at levere soldater til Rusland, som kunne bruges i krigshandlingerne. Påvirkningen af de finansielle markeder var beskeden, men hvis konflikterne eskalerer, så de inddrager flere lande og fx påvirker energipriserne, kan det få en negativ indflydelse på de finansielle markeder.

Inflationen har i løbet af 2024 nået et leje, hvor det er tæt på den Europæiske Centralbanks målsætning om en inflation under 2 %. Det gælder både inflationen målt på et overordnet niveau og kerneinflationen, hvor de mere volatile poster, energi og fødevarer, er sorteret fra. De faldende energipriser hjalp godt til i denne proces. I USA er man lidt længere fra målet, hvilket bl.a. hænger sammen med, at den amerikanske økonomi fremstår væsentligt stærkere end den europæiske.

På den politiske scene stjal Trump billedet, og valget af ham som præsident i USA ventes at få store konsekvenser for den amerikanske og globale økonomi. Republikanerne fik i samme ombæring flertal i både Senatet og Repræsentanternes Hus. Det er en god forudsætning for, at hans administration kan få gennemført mange af de politiske idéer, som blev lagt frem under valgkampen. Planerne om skattelettelser i USA sammenholdt med den faktiske udvikling i den

amerikanske statsgæld fik bekymringen for udviklingen heri til at blusse op igen. Det kan få stor indflydelse på de finansielle markeder. I Europa blev regeringerne i Frankrig og Tyskland ramt af mistillid og valgte at gå af og udskrive valg. Ved parlamentsvalget i Storbritannien mistede de konservative magten til Labour.

I Fjernøsten var det mest bemærkelsesværdige, at Sydkoreas præsident Yoon Suk-yeol i december erklærede landet i undtagelsestilstand med begrundelse i trusler fra Nordkorea. Den blev hurtigt ophævet igen og viste sig at dække over en presset præsident, som sammen med sin hustru blev ramt af korruptionsanklager. I Mexico blev Claudia Sheinbaum overbevisende valgt som landets første kvindelige præsident. Valget var populært i Mexico, men blev ikke modtaget positivt af de finansielle markeder. Sheinbaums parti har sammen med sine allierede flertal i parlamentet, hvilket muliggør gennemførelse af reformer, som potentielt kan være til ugunst for de mexicanske selskaber.

USA

Væksten i USA var også stærk i 2024. Det amerikanske arbejdsmarked fortsatte med at vise styrke og dannede baggrunden for en robust udvikling i økonomien. Reallønnen var stigende som følge af stigende lønninger og faldende inflation. Væksten i det private forbrug var derfor solid. Det offentlige forbrug bidrog ligeledes til væksten. Det skete i en kombination af stigende skatteindtægter fra det stærke arbejdsmarked og de historisk store føderale hjælpepakker i forbindelse med pandemien. Investeringsaktiviteten var meget høj i udvalgte sektorer, mens udviklingen på boligmarkedet fortsat var afdæmpet som følge af det højere renteniveau.

Europa

Væksten var svag i 2024, hvilket også var tilfældet året før. Tilliden blandt virksomheder og forbrugere har været svag bl.a. påvirket af renteniveauet, udfordringer i den internationale handel og forøgede geopolitiske spændinger. De direkte effekter af krigen i Ukraine er dog reduceret, idet energipriserne har været faldende i 2024. Det var især det offentlige forbrug, som stimulerede væksten i Europa. Krigen i Ukraine har givet anledning til en markant stigning i de militære udgifter. Et stramt arbejdsmarked førte til lønstigninger, som oversteg inflationen markant.

Japan

Japansk økonomi var udfordret af stigende korte og lange renter i 2024, og væksten blev svagt negativ. Både det private og offentlige forbrug bidrog negativt til væksten. Det samme var tilfældet med nettoeksporten. Til gengæld gav investeringsaktiviteten et positivt bidrag

til væksten bl.a. understøttet af offentlige subsidier. Den japanske økonomi er præget af mangel på arbejdskraft, og den aldrende befolkning udgør fortsat en udfordring. Den japanske regering planlægger derfor strukturelle reformer, som skal øge produktiviteten, beskæftigelsen især blandt ældre og kvindelige arbejdere samt integration af udenlandsk arbejdskraft.

De nye markeder

Den kinesiske regerings målsætning om en vækst på 5 % i 2024 var udfordret i 2024. Derfor blev der i løbet af året lanceret en række initiativer, som skulle stimulere væksten. Pengepolitisk blev renterne sat ned, krav til udbetaling på bolig nr. 2 blev reduceret, og kapitalkravene til bankerne blev reduceret. Det var en håndsrekning til det underdrejede kinesiske boligmarked. Hertil kommer, at regeringen vil tillade større budgetunderskud.

Indien fremstår fortsat som vækstlokomotivet i Fjernøsten. Landet er ikke så eksportafhængigt som mange andre i Fjernøsten, der ellers har nydt godt af efterspørgslen efter mikrochips til brug for udvikling af kunstig intelligens. Det gælder lande som Taiwan og Sydkorea. Det private forbrug og investeringsaktiviteten var de primære kræfter bag den solide udvikling i Indien i 2024.

I Latinamerika har markederne taget godt imod præsident Mileis reformer i Argentina, som i første omgang har ført til tilbagegang, men med forventninger om fremgang i de kommende år. Væksten i Brasilien var høj i 2024. Et stærkt arbejdsmarked har skabt forudsætning for store lønstigninger, som har understøttet privatforbruget. Hertil kommer, at præsident Lula har valgt at føre en meget lempelig finanspolitik. Samlet har det ført til en stigning i inflationen, en markant svækket valuta og højere styringsrenter.

Råvarepriserne

Råvarepriserne var generelt stigende i 2024. De største prisstigninger fandt sted blandt de bløde råvarer som kaffe, kakao, sukker og bomuld. Her har bl.a. klimaændringerne spillet en rolle. Uforudsigelige nedbørsmønstre og højere temperaturer har besværliggjort produktionen og visse steder ødelagt hele høsten. Priserne på ædelmetaller som guld og sølv steg ligeledes meget. Jern- og stålpriserne var til gengæld faldende, hvilket hænger sammen med den svagere vækst i Kina, som har mindsket efterspørgslen efter disse metaller. Blandt de fossile brændstoffer så man også en uensartet udvikling. Prisen på olie var faldende, mens priserne på naturgas var stigende.

Pengepolitikken

Den faldende inflation i USA og Europa gjorde det muligt for den amerikanske forbundsbank og Den Europæiske Centralbank at nedsætte deres styringsrenter i 2024. Begge centralbanker nedsatte deres styringsrenter med 1 %-point i løbet af 2024 og har signaleret, at der er flere nedsættelser af styringsrenterne i vente i 2025. Den amerikanske forbundsbank har efter valget af Trump til præsident dog nedjusteret forventningerne til antallet af rentenedsættelser i 2025. I Japan gik udviklingen i den

modsatte retning. Bank of Japan brød med mange års pengepolitisk praksis, hvor styringsrenten har ligget på -0,1%. Bank of Japan har ad to omgange forhøjet styringsrenten, så den ved årets udgang lå på 0,25%.

Renteudviklingen

Generelt har renterne på statsobligationer med kort løbetid været faldende på grund af den mere lempelige pengepolitik i de fleste lande. Renterne på statsobligationer med længere løbetider var stigende i USA. Det samme var i et lidt mindre omfang tilfældet i Japan foranlediget af et ændret pengepolitisk fokus. Den svage økonomiske udvikling i Europa var medvirkende til, at rentestigningerne på længere løbende statsobligationer her var mere beskedne end i USA og Japan. Danmark udgør en undtagelse, idet de danske statsobligationer oplevede rentefald over hele rentekurven. Rentefaldet på danske statsobligationer var endnu større end på de tyske statsobligationer.

Obligationer udstedt af virksomheder og stater fra de nye markeder klarede sig generelt godt i 2024, hvor merrenterne til sammenlignelige amerikanske statsobligationer var faldende. Renterne på virksomhedsobligationer med de dårligste kreditvurderinger var faldende drevet af opjusteringer af ratings og generelt gode regnskaber, hvorimod renterne på virksomhedsobligationer med de bedste kreditvurderinger var stort set uforandrede. Det samme var tilfældet med renterne på statsobligationer fra de nye markeder udstedt i hård valuta. Renterne på statsobligationer udstedt i lokal valuta var til gengæld stigende, men ikke så meget som på amerikanske treasuries.

Valutarisk udvikling

Euroen og den danske krone blev styrket over for de fleste valutaer i 2024. De valutaer, som blev svækket mest, var at finde blandt nigerianske naira, egyptiske pund, brasilianske real, argentinske peso og tyrkiske lire. Den japanske yen blev ligeledes svækket over for euroen og dermed den danske krone.

Til gengæld blev den amerikanske dollar styrket. Styrkelsen kom for en størstedels vedkommende i slutningen af året, efter at det blev mere og mere klart, at Trump ville vinde præsidentvalget i USA. Det er dels en refleksion af, at Trumps fremlagte økonomiske politik, som ventes at fremme den amerikanske vækst og mindske omfanget af kommende nedsættelser af styringsrenten i USA, vil fremme efterspørgslen efter dollars.

Aktiemarkederne

De faldende styringsrenter kombineret med en mere robust økonomi end ventet ved året indgang, især i USA, skabte et godt miljø for aktiemarkederne. Udviklingen talte til de modne aktiemarkeders fordel, og de præsterede også højere afkast end på de nye markeder.

De amerikanske aktier fremstod i 2024 som de helt store vindere. Som i 2023 var det udviklingen inden for kunstig intelligens, som smittede af på aktier, der på den ene eller anden måde havde væsentlige forretningsområder

med relation til kunstig intelligens. Kursudviklingen i syv af de største aktier i USA, de såkaldte "Magnificent Seven" (Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia og Tesla), var således den væsentligste drivkraft bag den stærke udvikling i amerikanske aktier. Blandt de syv store aktier steg producenten af mikrochips Nvidia mest. Japanske aktier klarede sig næstbedst blandt de toneangivende modne aktiemarkeder.

Afkastene på de europæiske aktiemarkeder kunne ikke følge med afkastene på amerikanske og japanske aktier. De bedste afkast var her at finde på de tyske, spanske og italienske aktiemarkeder. Danmark var blandt de bedst performende aktiemarkeder i 1. halvår af 2024, hvilket i høj grad kunne tilskrives en eksplosiv udvikling i kursen på Novo-aktier. I 2. halvår kollapsede kursen på Novo-aktien, foruden fald i bl.a. Genmab, Carlsberg og Vestas, hvilket samlet set gjorde danske aktier til et af de dårligst performende aktiemarkeder i 2024.

I Fjernøsten klarede aktierne fra Taiwan sig bedst efterfulgt af Singapore, hvor aktier inden for kunstig

intelligens var drivende i udviklingen. De kinesiske aktier klarede sig også godt. Det skete især i årets sidste del efter de store finans- og pengepolitiske tiltag i september, som udløste kursstigninger på mere end 20 % i måneden.

Latinamerika blev den svageste region i 2024, hvilket skyldtes udpræget mistillid hos investorerne til den faktisk førte og forventede politik i Brasilien og Mexico. Denne mistillid resulterede i både faldende aktiekurser og valutakurser i de to lande.

Sektorudvikling

Det fortsatte fokus på kunstig intelligens og anvendelsesmulighederne heraf bevirkede, at sektorerne kommunikationsservice og informationsteknologi sammen med telekom på globalt plan også klarede sig bedst i 2024. Den svage udvikling i olie- og materialepriser førte til, at sektorerne materialer og energi sammen med farmaci gav de laveste afkast i 2024.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2024 blev 800,7 mio. kr. mod 510,6 mio. kr. i 2023. Bestyrelsen i Syd Fund Management indstiller, at værdipapirfonden for 2024 udbetaler udbytte til investorerne for 289,0 mio. kr.

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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. Udbytteerne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytteerne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger.

Tabel 1

Andelsklasse	Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2024		
	Udbytte for regnskabsåret		
	2024 ¹⁾	2023	2022
Stabil	0,00	0,00	0,00
Balance	4,40	0,00	0,00
Aktiv	9,10	4,20	0,00
Private Banking Lav	0,90	0,00	0,00
Private Banking Høj	9,30	4,70	0,00

¹⁾ Foreslået udbytte

Afkast i 2024

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 2024, har alle afdelingerne nydt godt af dette. Afdelingerne PB Høj og Aktiv har de højeste aktieandele og har derfor givet de højeste afkast.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2024

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent	
		1 år	3 år
Stabil	105,54	6,63%	3,41%
Balance	114,58	10,26%	6,37%
Aktiv	126,99	19,34%	14,21%
Private Banking Lav	107,05	6,61%	3,16%
Private Banking Høj	134,57	19,34%	14,22%

Formueudvikling

Fondens samlede formue steg med 1,20 mia. kr. til 7,50 mia. kr. ultimo året. Antallet af investorer udgør ca. 7.950 ultimo året.

Ved udgangen af 2024 udgjorde afdeling Stabil 20,97 % af den samlede formue i fonden, mens afdelingerne Balance, Aktiv, PB Lav og PB høj udgjorde henholdsvis 13,21 %, 21,46 %, 23,63 % og 20,73 %.

Markedsforventninger til 2025

Forudsætningerne for fornuftige afkast er til stede i 2025, men vi forventer ikke helt så høje afkast som i 2024.

Væksten i den globale økonomi forventes i 2025 at lande på nogenlunde det samme niveau som i 2024, dvs. på ca. 3,25 %. Den højeste vækst vil fortsat være at finde på de nye markeder med Indien i front blandt de større lande. På de modne markeder ventes væksten at være højest i USA, men efter svag vækst i 2024 forventes væksten at tage til i både Europa og Japan. Inflationen ventes at fortsætte sin faldende tendens. Forbrugerne i lande med stærke arbejdsmarkeder kan derfor forventes stigende købekraft. Formueudviklingen, herunder stigende friværdier i fast ejendom, har været gunstig i mange lande og ventes at stimulere det private forbrug globalt.

Valget af Trump kan potentielt få store konsekvenser for de finansielle markeder. Der vil formentlig blive introduceret højere toldsatser på især USA's import fra Kina. I februar 2025 har vi allerede set en told på +10% på kinesiske varer og senest en told på import af stål på 25% uanset land. Effekten af højere toldsatser vil alt andet lige være en højere inflation i USA.

På de nye markeder står Kina og Mexico mest i skudlinjen for Trumps retorik om højere toldsatser. Højere toldsatser på kinesiske varer vil formentlig blive mødt med en svagere kinesisk valuta og dermed et nedadgående prispres på de varer, som Kina eksporterer. En svækket kinesisk valuta kan risikere at trække andre valutaer på de nye markeder med ned, især hvis den amerikanske dollar forbliver stærk, hvilket er meget sandsynligt. En svag euro kan begrænse konsekvenserne for investorer med base i danske kroner.

Centralbankerne i USA og Europa forventes at fortsætte normaliseringen af pengepolitikken. Valget af Trump til præsident i USA har betydet, at forventningerne til antallet af nedsættelser af styringsrenten er justeret ned, fordi en række af de politiske forslag, som Trump har fremlagt, vil stimulere væksten i den amerikanske økonomi, dæmpe den nedadgående tendens i inflationen og dermed mindske behovet for pengepolitisk stimulans. Omvendt giver det mulighed for, at Den Europæiske Centralbank kan nedsætte sin styringsrente i endnu højere grad i 2025.

Udviklingen inden for kunstig intelligens har været en væsentlig faktor for den økonomiske udvikling og ikke mindst udviklingen på aktiemarkederne. Denne tendens forventes at fortsætte ind i 2025. Det gælder både udviklingen af de kraftfulde mikrochips, som er en forudsætning for at udvikle potentialet inden for kunstig intelligens, og de virksomheder, der bedst evner at inkorporere kunstig intelligens i deres forretningsmodeller.

Det er på den baggrund vurderingen, at mange af de positive tendenser på de finansielle markeder i 2024 kan fortsætte ind i 2025. Det vil sige fortsat fald i de korte

renter, stabile lange renter og indsnævring af merrenterne på obligationer udstedt af højrentelande og virksomheder. På aktiesiden er de amerikanske små og mellemstore virksomheder godt positioneret til at nyde godt af Trumps stimuli og protektionisme, som omvendt udgør en udfordring for især kinesiske eksportvirksomheder.

Risikofaktorer

De økonomiske, politiske og geopolitiske usikkerheder synes at være større end normalt i 2025. Det kan i perioder komme til at overskygge den ventede positive udvikling i den globale økonomi. Brændpunkterne i Mellemøsten kan i værste fald komme til at involvere stormagter, hvilket kan få risikopræmierne til at stige til ugunst for kurserne på risikoaktiver. oliepriserne kan stige uventet meget med stigende inflation som resultat. Det vil begrænse centralbankernes muligheder for at nedsætte styringsrenterne samt påvirke de langsigtede inflationsforventninger og dermed renten på obligationer med lang løbetid.

Øget protektionisme kan trække væksten i nedadgående retning i forhold til det forventede. Samtidig åbner det muligheden for nye dynamikker i verden uden for USA. Den kinesiske regering må antages ikke stiltiende at se til, at handelsbetingelserne bliver forringet, men ventes at lancere nye stimulpakker.

Den stigende statsgæld har fået fornyet fokus i USA, hvilket kan lægge et opadgående pres på de amerikanske lange renter. Omvendt er forventningen i markedet, at Scott Bessent vil være garant for en ansvarlig økonomisk politik i USA, efter udnævnelsen som finansminister.

På aktiemarkedet er det en risiko, at mange investorer allerede har positioneret sig i amerikanske aktier op mod 2025, samtidig med at værdiansættelsen af amerikanske aktier i historisk perspektiv forekommer meget høj. Det kan potentielt føre til en markedskorrektione. Det gør sig især gældende for de store toneangivende teknologiaktier, som var markedsledende i de foregående år.

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 Sjælland-Fyn prioriterer relevant og rettidig information til investorerne højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter fonden hjemmesiden www.spks.dk/vpfonde, som opdateres dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Syd Fund Managements bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Syd Fund Management forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Syd Fund Management følger de anbefalinger, som brancheforeningen Investering 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 Syd Fund Management 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:

	2024	2023	2022	2021	2020
Bestyrelsesmedlemmer	5	5	4	5	4
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 investorenes 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 kan være problematiske.

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 korruption 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 Sjælland-Fyn. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på administrationsselskabets hjemmeside og kan findes på www.syd-fund-management.dk/csr_2024.

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 Sjælland-Fyn 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 Sjælland-Fyn og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 Sjælland-Fyns politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på hjemmesiden: www.syd-fund-management.dk/ansvarlighed

Disclosureforordningen

I 2021 trådte forordning (EU) 2019/2088 af 27 november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen") i kraft. Den 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. Disclosureforordningen indebærer også rapporteringsforpligtelser. Bagerst i årsrapporten finder man for de afdelinger og andelsklasser, som vi har klassificeret som Artikel 8. Rapporteringen er en del af ledelsesberetningen og starter på side 35 i denne årsrapport.

Produktudvikling

Før Syd Fund Management A/S lancerer en 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 Sjælland-Fyn har kompetencen til at foretage investeringerne. Har fonden ikke selv kompetencen, har fonden mulighed for at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljeforvaltningsaftaler 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 Sjælland-Fyn. 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 porteføljestyrelse, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Værdipapirfonden Sjælland-Fyn har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 34.

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 Sjælland-Fyn 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 Sjælland-Fyn på et konkurrencedygtigt niveau.

Løvmæssige 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 den type omkostninger i forbindelse med 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 er i øvrigt ikke kun ved investering i værdipapirfonde, man pådrager sig denne type omkostninger. Man pådrages dem også, hvis man selv handler værdipapirer på 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 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.

Specifikation af bestyrelseshonoraret fordeling samt direktionens aflønning for 2024 kan findes på www.syd-fund-management.dk/ledelsesloen_2024.

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 fonde
- 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 ide 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 enkeltes afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren 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 markedsræssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. I Værdipapirfonden Sjælland-Fyn håndterer 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 Sjælland-Fyn 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. Sydbank A/S er depotbank for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

Forvaltningen af Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 markedsræssige 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 afdeling, 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 Sjælland-Fyn 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.

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

Nye markeder 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 eksempler på 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 med 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 2024.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

Formand Karin Sønderbæk 56 år Juridisk direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2018	Andre hverv:	- Nævnmedlem, Det finansielle ankenævn - Juridisk udvalg, FIDA
Næstformand Steen Frydensbjerg Sandager 53 år Områdedirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2021	Medlem af bestyrelsen i:	- Core Property Management P/S - Komplementarselskabet Core property Management A/S
Linda Sandris Larsen 46 år Lektor Er indtrådt i bestyrelsen i 2020	Bestyrelsesformand i:	- Investeringsforeningen Sydinvest - Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje - Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
Svend Erik Kriby 64 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2022	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i:	- Kriby Holding A/S - Sitecover A/S - NH Hansen & Søn A/S - E.K. Entreprise A/S - Investeringsforeningen Sydinvest - Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje - Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
Kim Nissen 36 år Økonomidirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2023	Andre hverv:	Regnskabsudvalget, FIDA
Direktionen Steffen Ussing 56 år Er tiltrådt som direktør i 2020.	Medlem af bestyrelsen i:	Investering Danmark
Værdipapirfonden Sydinvest og Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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.		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

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.

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

Aabenraa, den 25. februar 2025

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, den 27. marts 2025

Dirigent

Mette Kathrine Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

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 2024 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og forordning (EU) 2019/2088 (SFDR-forordningen).

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af fonden 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 overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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 inkonsistente 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 ISA 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 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 i Syd Fund Management 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.

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

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

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

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 investorerne 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

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061144821
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Stabil

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

Afdelingens benchmark

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 afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel

	31.12.2024		31.12.2023	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Stabil	6,63 %	5,87 %	7,02 %	6,67 %

Afdelingen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Stabil – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	95.191	94.714	-172.113	32.695	159.672
Cirkulerende andele nominelt	1.490.596	1.439.378	1.496.811	1.706.337	1.432.948
Antal cirkulerende andele i stk.	14.905.960	14.393.780	14.968.110	17.063.370	14.329.483
Investoreernes formue	1.573.249	1.424.750	1.384.385	1.894.854	1.604.687
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	105,54	98,98	92,49	111,05	111,99
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	8,90	3,10
Afkast (pct.)	6,63%	7,02%	-9,38 %	1,97 %	11,99 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,87%	6,67%	-10,97 %	2,49 %	11,51 %
Omkostningsprocent	0,88%	0,85%	0,85 %	0,88 %	0,83 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,31	-0,38	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,39	4,17	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – første regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter			
1. Renter		27.248	20.939
2. Udbytter		9.699	19.450
Renter og udbytter i alt		36.947	40.389
Kursgevinster og -tab			
3. Obligationer		19.509	31.386
3. Aktier		752	0
3. Investeringsbeviser		51.167	35.418
Valutakonti		-16	-6
4. Handelsomkostninger drift		-308	-667
Kursgevinster og -tab i alt		71.104	66.131
Indtægter i alt		108.051	106.520
5. Administrationsomkostninger		-13.114	-11.806
Resultat før skat		94.937	94.714
6. Skat		254	0
Årets nettoresultat		95.191	94.714
7. Overskudsdisponering			
Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	0
Overført til udlodning næste år		0	-51.690
Til rådighed for udlodning		0	-51.690
Overført til formuen		95.191	146.404
I alt disponeret		95.191	94.714

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		28.111	7.220
Likvide midler i alt		28.111	7.220
9. Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		941.694	859.940
Obligationer i alt		941.694	859.940
9. Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		3.072	0
Aktier i alt		3.072	0
9. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS		532.612	522.123
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		61.549	27.963
Investeringsbeviser i alt		594.161	550.086
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		8.180	7.070
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	62.128
Andre aktiver i alt		8.180	69.198
AKTIVER I ALT		1.575.218	1.486.444
PASSIVER			
8. Investoreernes formue		1.573.249	1.424.750
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		1.962	1.759
Mellemværende vedr. handelsafvikling		7	59.935
Anden gæld i alt		1.969	61.694
PASSIVER I ALT		1.575.218	1.486.444

Stabil – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	112	111
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.140	20.828
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-4	0
Renter i alt	27.248	20.939
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	9.693	19.440
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	10
Udbytter i alt	9.699	19.450
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.509	31.386
Obligationer i alt	19.509	31.386
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	752	0
Aktier i alt	752	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	46.507	33.766
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.660	1.652
Investeringsbeviser i alt	51.167	35.418
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	396	735
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-88	-68
Handelsomkostninger drift	308	667
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.408	5.529
Investeringsforvaltning	6.706	6.277
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.114	11.806
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat	-254	0
Skat i alt	-254	0

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-51.690	-85.583
Renter	27.248	20.938
Udbytter	9.698	19.450
Kursgevinst til udlodning	19.776	-9.160
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-562	2.665
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	4.470	-51.690
Administrationsomkostninger til modregning	-4.470	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	-4.470	0
Til rådighed for udlodning	0	-51.690
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.439.378	1.496.811
Emissioner i året	117.015	46.635
Indløsninger i året	-65.797	-104.068
Cirkulerende andele i alt	1.490.596	1.439.378
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.424.750	1.384.385
Emissioner i året	119.914	44.390
Indløsninger i året	-66.988	-99.058
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	382	319
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	95.191	146.404
Overført til udlodning til næste år	0	-51.690
Investorenes formue ultimo	1.573.249	1.424.750
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,98 %	67,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	33,84 %	31,96 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,82 %	98,97 %
Andre aktiver/anden gæld	2,18 %	1,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balance

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Balance

DK0061144904
27. marts 2020
Nej
DKK
Ja
100
2
8
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 afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel

	31.12.2024		31.12.2023	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balance	10,26 %	9,70 %	8,30%	9,04%

Afdelingen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Balance – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	93.844	69.345	-118.623	53.330	82.886
Cirkulerende andele nominelt	865.168	903.927	831.214	931.308	544.141
Antal cirkulerende andele i stk.	8.651.680	9.039.270	8.312.140	9.313.080	5.441.407
Investorerne formue	991.268	939.316	797.562	1.120.107	635.111
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	114,58	103,92	95,95	120,27	116,72
Udbytte pr. andel	4,40	0,00	0,00	12,30	3,90
Afkast (pct.) ¹⁾	10,26%	8,30%	-10,92 %	6,55 %	16,72 %
Benchmarkafkast (pct.)	9,70%	9,04%	-13,47 %	7,62 %	19,54 %
Omkostningsprocent	1,03%	0,96%	0,99 %	1,04 %	0,88 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,06	-0,04	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,20	5,99	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – første regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	16.072	15.060
2.	Udbytter	10.861	15.437
	Renter og udbytter i alt	26.933	30.497
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	10.348	16.476
3.	Aktier	2.322	368
3.	Investeringsbeviser	64.391	30.946
	Valutakonti	-52	-81
4.	Handelsomkostninger drift	-345	-577
	Kursgevinster og -tab i alt	76.664	47.132
	Indtægter i alt	103.597	77.629
5.	Administrationsomkostninger	-9.893	-8.265
	Resultat før skat	93.704	69.364
6.	Skat	140	-19
	Årets nettoresultat	93.844	69.345
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	38.067	0
	Overført til udlodning næste år	102	-12.869
	Til rådighed for udlodning	38.169	-12.869
	Overført til formuen	55.675	82.214
	I alt disponeret	93.844	69.345

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.491	19.008
	Likvide midler i alt	24.491	19.008
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	446.177	486.116
	Obligationer i alt	446.177	486.116
9.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	6.309	3.211
	Aktier i alt	6.309	3.211
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	458.229	360.381
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	53.592	80.545
	Investeringsbeviser i alt	511.821	440.926
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.838	4.813
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	12.887
	Andre aktiver i alt	3.838	17.700
	AKTIVER I ALT	992.636	966.961
	PASSIVER		
8.	Investorerne formue	991.268	939.316
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.365	1.255
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	26390
	Anden gæld i alt	1.368	27.645
	PASSIVER I ALT	992.636	966.961

Balance – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter			
Indestående i depotselskab		198	106
Noterede obligationer fra danske udstedere		15.876	14.957
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-2	-3
Renter i alt		16.072	15.060
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		29	29
Noterede aktier i udenlandske selskaber		13	0
Investeringsbeviser i danske UCITS		10.819	15.241
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		0	167
Udbytter i alt		10.861	15.437
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		10.348	16.476
Obligationer i alt		10.348	16.476
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		772	368
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.550	0
Aktier i alt		2.322	368
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS		55.851	26.988
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		8.540	3.958
Investeringsbeviser i alt		64.391	30.946
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		434	632
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-89	-55
Handelsomkostninger drift		345	577
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Administration		5.077	3.961
Investeringsforvaltning		4.816	4.304
Klassespecifikke omkostninger i alt		9.893	8.265
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat		-140	19
Skat i alt		-140	19

NOTER (FORTSAT)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
7. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		-12.869	-47.044
Renter		16.072	15.060
Udbytter		10.855	15.418
Kursgevinst til udlodning		31.019	5.890
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-894	-2.193
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾		44.183	-12.869
Administrationsomkostninger til modregning		-9.894	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		3.781	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		99	0
Administrationsomkostninger i alt		-6.014	0
Til rådighed for udlodning		38.169	-12.869
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes			
8. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		903.927	831.214
Emissioner i året		62.186	91.283
Indløsninger i året		-100.945	-18.570
Cirkulerende andele i alt		865.168	903.927
Investorenes formue			
Investorenes formue primo		939.316	797.562
Emissioner i året		68.231	90.604
Indløsninger i året		-110.424	-18.402
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		301	207
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		0	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret		38.067	0
Overført fra resultatopgørelsen		55.675	82.214
Overført til udlodning til næste år		102	-12.869
Investorenes formue ultimo		991.268	939.316
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		57,48 %	65,45 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		39,80 %	33,59 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,28 %	99,04 %
Andre aktiver/anden gæld		2,72 %	0,96 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Aktiv

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Aktiv

DK0061145042
27. marts 2020
Nej
DKK
Ja
100
3
8
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 afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel

	31.12.2024		31.12.2023	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aktiv	19,34 %	22,10 %	11,36%	16,75%

Afdelingen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Aktiv – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	252.657	128.596	-207.692	281.415	336.199
Cirkulerende andele nominelt	1.267.918	1.153.371	1.109.470	1.117.593	1.242.654
Antal cirkulerende andele i stk.	12.679.180	11.533.710	11.094.700	11.175.930	12.426.544
Investorenes formue	1.610.109	1.274.604	1.101.016	1.569.659	1.599.740
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	126,99	110,51	99,24	140,45	128,74
Udbytte pr. andel	9,10	4,20	0,00	23,70	11,40
Afkast (pct.) ¹⁾	19,34%	11,36%	-14,06 %	19,28 %	28,74 %
Benchmarkafkast (pct.)	22,10%	16,75%	-13,17 %	20,13 %	25,76 %
Omkostningsprocent	1,51%	1,51%	1,44 %	1,45 %	1,10 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,19	0,30	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,84	10,77	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – første regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31. december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
Renter og udbytter			
1.	Renter	2.645	2.343
2.	Udbytter	39.357	56.503
	Renter og udbytter i alt	42.002	58.846
Kursgevinster og -tab			
3.	Obligationer	2.285	2.113
3.	Aktier	9.222	2.535
3.	Investeringsbeviser	225.605	84.036
3.	Afledte finansielle instrumenter	-3.620	-47
	Valutakonti	-317	-210
4.	Handelsomkostninger drift	-643	-650
	Kursgevinster og -tab i alt	232.532	87.777
	Indtægter i alt	274.534	146.623
5.	Administrationsomkostninger	-22.039	-17.943
	Resultat før skat	252.495	128.680
6.	Skat	162	-84
	Årets nettoresultat	252.657	128.596
7. Overskudsdisponering			
Til disposition			
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	115.381	48.442
	Overført til udlodning næste år	177	83
	Til rådighed for udlodning	115.558	48.525
	Overført til formuen	137.099	80.071
	I alt disponeret	252.657	128.596

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	2.467	1.573
	Likvide midler i alt	2.467	1.573
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	72.935	70.898
	Obligationer i alt	72.935	70.898
9.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	0	26.208
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	24.605	0
	Aktier i alt	24.605	26.208
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.369.533	941.023
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	142.654	232.220
	Investeringsbeviser i alt	1.512.187	1.173.243
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	793	755
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	16.176
	Andre aktiver i alt	793	16.931
	AKTIVER I ALT	1.612.987	1.288.853
PASSIVER			
8.	Investorenes formue	1.610.109	1.274.604
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	2.849	2.185
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	29	12.064
	Anden gæld i alt	2.878	14.249
	PASSIVER I ALT	1.612.987	1.288.853

Aktiv – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter			
Indestående i depotselskab		130	119
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.529	2.141
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	92
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-14	-9
Renter i alt		2.645	2.343
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		182	108
Noterede aktier i udenlandske selskaber		51	0
Investeringsbeviser i danske UCITS		39.124	55.678
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		0	717
Udbytter i alt		39.357	56.503
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.285	2.082
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	31
Obligationer i alt		2.285	2.113
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		3.181	2.535
Noterede aktier i udenlandske selskaber		6.041	0
Aktier i alt		9.222	2.535
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS		200.289	72.779
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		25.316	11.257
Investeringsbeviser i alt		225.605	84.036
Afledte finansielle instrumenter			
Noterede afledte finansielle instrumenter		-3.678	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		58	-47
Afledte finansielle instrumenter i alt		-3620	-47
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		800	725
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-157	-75
Handelsomkostninger drift		643	650
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Administration		12.549	10.202
Investeringsforvaltning		9.490	7.741
Klassespecifikke omkostninger i alt		22.039	17.943
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat		-162	84
Skat i alt		-162	84

NOTER (FORTSAT)

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
7. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		83	-11.565
Renter		2.645	2.343
Udbytter		39.321	56.418
Kursgevinst til udlodning		79.014	9.194
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		6.352	1.659
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		127.415	58.049
Administrationsomkostninger til modregning		-22.039	-17.943
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		10.480	8.528
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-298	-109
Administrationsomkostninger i alt		-11.857	-9.524
Til rådighed for udlodning brutto		115.558	48.525
8. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		1.153.371	1.109.470
Emissioner i året		177.272	93.296
Indløsninger i året		-62.725	-49.395
Cirkulerende andele i alt		1.267.918	1.153.371
Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.274.604	1.101.016
Emissioner i året		207.635	97.187
Indløsninger i året		-76.767	-52.540
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		404	345
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-48.442	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		18	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret		115.381	48.442
Overført fra resultatopgørelsen		137.099	80.071
Overført til udlodning til næste år		177	83
Investorenes formue ultimo		1.610.109	1.274.604
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		40,14 %	40,04 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		59,84 %	59,63 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,98 %	99,67 %
Andre aktiver/anden gæld		0,02 %	0,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Private Banking Lav

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Private Banking Lav

DK0061146362
27. marts 2020
Nej
DKK
Ja
100
2
8
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 afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel

	31.12.2024		31.12.2023	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Lav	6,61 %	5,87 %	6,97%	6,67%

Afdelingen gav for 2024 et højere afkast end benchmark.

Private Banking Lav – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	89.850	85.265	-93.118	4.165	44.134
Cirkulerende andele nominelt	1.451.393	1.318.897	1.275.749	818.496	529.814
Antal cirkulerende andele i stk.	14.513.930	13.188.970	12.757.490	8.184.960	5.298.141
Investorerne formue	1.553.773	1.324.400	1.197.609	887.400	586.258
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,05	100,42	93,87	108,42	110,65
Udbytte pr. andel	0,90	0,00	0,00	4,60	2,90
Afkast (pct.) ¹⁾	6,61%	6,97%	-9,54 %	0,61 %	10,65 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,87%	6,67%	-10,98 %	1,00 %	8,21 %
Omkostningsprocent	0,87%	0,83%	0,84 %	0,90 %	0,75 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,33	-0,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,33	4,08	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – først regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31 december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	26.426	19.674
2.	Udbytter	9.276	17.246
	Renter og udbytter i alt	35.702	36.920
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	18.607	28.694
3.	Aktier	732	0
3.	Investeringsbeviser	47.327	30.835
	Valutakonti	-19	-21
4.	Handelsomkostninger drift	-318	-588
	Kursgevinster og -tab i alt	66.329	58.920
	Indtægter i alt	102.031	95.840
5.	Administrationsomkostninger	-12.300	-10.575
	Resultat før skat	89.731	85.265
6.	Skat	119	0
	Årets nettoresultat	89.850	85.265
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.063	0
	Overført til udlodning næste år	976	-31.269
	Til rådighed for udlodning	14.039	-31.269
	Overført til formuen	75.811	116.534
	I alt disponeret	89.850	85.265

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	56.937	15.270
	Likvide midler i alt	56.937	15.270
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	925.407	813.366
	Obligationer i alt	925.407	813.366
9.	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.979	0
	Aktier i alt	2.979	0
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	504.055	474.030
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	58.534	25.395
	Investeringsbeviser i alt	562.589	499.425
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.783	6.684
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	46.204
	Andre aktiver i alt	7.783	52.888
	AKTIVER I ALT	1.555.695	1.380.949
	PASSIVER		
8.	Investorerne formue	1.553.773	1.324.400
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.904	1.627
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	18	54.922
	Anden gæld i alt	1.922	56.549
	PASSIVER I ALT	1.555.695	1.380.949

Private Banking Lav – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	258	104
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.171	19.570
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	0
Renter i alt	26.426	19.674
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	9.270	17.237
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	9
Udbytter i alt	9.276	17.246
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.607	28.694
Obligationer i alt	18.607	28.694
3. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	732	0
Aktier i alt	732	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	43.006	29.501
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.321	1.334
Investeringsbeviser i alt	47.327	30.835
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	417	683
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-99	-95
Handelsomkostninger drift	318	588
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.921	4.845
Investeringsforvaltning	6.379	5.730
Klassespecifikke omkostninger i alt	12.300	10.575
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-119	0
Skat i alt	-119	0

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-31.269	-61.104
Renter	26.426	19.674
Udbytter	9.276	17.246
Kursgevinst til udlodning	17.536	-4.698
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	661	-2.387
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	22.630	-31.269
Administrationsomkostninger til modregning	-12.300	0
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	4.209	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-500	0
Administrationsomkostninger i alt	-8.591	0
Til rådighed for udlodning	14.039	-31.269
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.318.897	1.275.749
Emissioner i året	165.685	125.367
Indløsninger i året	-33.189	-82.219
Cirkulerende andele i alt	1.451.393	1.318.897
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.324.400	1.197.609
Emissioner i året	173.290	120.522
Indløsninger i året	-34.188	-79.440
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	421	444
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	13.063	0
Overført fra resultatopgørelsen	75.811	116.534
Overført til udlodning til næste år	976	-31.269
Investorenes formue ultimo	1.553.773	1.324.400
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,64 %	68,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	32,32 %	31,11 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	95,96 %	99,12 %
Andre aktiver/anden gæld	4,04 %	0,88 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Høj

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Private Banking Høj

DK0061144748
27. marts 2020
Nej
DKK
Ja
100
3
8
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 afdelingens indre værdi i 2024 ses i nedenstående tabel

	31.12.2024		31.12.2023	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Høj	19,34 %	22,10 %	11,31%	16,75%

Afdelingen gav for 2024 et lavere afkast end benchmark.

Private Banking Høj – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	269.167	132.701	-135.510	131.792	99.289
Cirkulerende andele nominelt	1.317.422	1.143.143	1.052.731	623.736	405.899
Antal cirkulerende andele i stk.	13.174.220	11.431.430	10.527.310	6.237.360	4.058.996
Investorerne formue	1.772.869	1.341.574	1.109.891	869.423	526.859
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	134,57	117,36	105,43	139,39	129,80
Udbytte pr. andel	9,30	4,70	0,00	15,90	15,60
Afkast (pct.) ¹⁾	19,34%	11,31%	-14,02 %	21,42 %	29,80 %
Benchmarkafkast (pct.)	22,10%	16,75%	-13,17 %	22,00 %	29,16 %
Omkostningsprocent	1,48%	1,48%	1,40 %	1,45 %	1,04 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,19	0,36	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,80	10,77	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020 – først regnskabsperiode var 27. marts 2020 – 31 december 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	Renter og udbytter		
1.	Renter	2.856	2.411
2.	Udbytter	41.658	59.067
	Renter og udbytter i alt	44.514	61.478
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	2.301	1.996
3.	Aktier	9.861	2.761
3.	Investeringsbeviser	240.549	86.036
3.	Afledte finansielle instrumenter	-4.185	207
	Valutakonti	-185	-418
4.	Handelsomkostninger drift	-641	-640
	Kursgevinster og -tab i alt	247.700	89.942
	Indtægter i alt	292.214	151.420
5.	Administrationsomkostninger	-23.113	-18.629
	Resultat før skat	269.101	132.791
6.	Skat	66	-90
	Årets nettoresultat	269.167	132.701
7.	Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	122.520	53.728
	Overført til udlodning næste år	661	1.037
	Til rådighed for udlodning	123.181	54.765
	Overført til formuen	145.986	77.936
	I alt disponeret	269.167	132.701

BALANCE 31. DECEMBER 2024

Note	(i 1.000 DKK)	2024	2023
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.011	9.099
	Likvide midler i alt	18.011	9.099
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	74.258	74.972
	Obligationer i alt	74.258	74.972
9.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	0	27.868
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	26.404	0
	Aktier i alt	26.404	27.868
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.499.667	990.229
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	156.929	243.516
	Investeringsbeviser i alt	1.656.596	1.233.745
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	712	817
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	16.442
	Andre aktiver i alt	712	17.259
	AKTIVER I ALT	1.775.981	1.362.943
	PASSIVER		
8.	Investorerne formue	1.772.869	1.341.574
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.074	2.289
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	38	19.080
	Anden gæld i alt	3.112	21.369
	PASSIVER I ALT	1.775.981	1.362.943

Private Banking Høj – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
1. Renter		
Indestående i depotselskab	273	102
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.604	2.252
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	92
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-21	-35
Renter i alt	2.856	2.411
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	194	117
Noterede aktier i udenlandske selskaber	54	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	41.410	58.180
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	770
Udbytter i alt	41.658	59.067
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.301	1.965
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	31
Obligationer i alt	2.301	1.996
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.387	2.761
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.474	0
Aktier i alt	9.861	2.761
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	26.599	11.336
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	213.950	74.700
Investeringsbeviser i alt	240.549	86.036
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.185	207
Afledte finansielle instrumenter i alt	-4.185	207
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	849	805
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-208	-165
Handelsomkostninger drift	641	640
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	12.991	10.427
Investeringsforvaltning	10.122	8.202
Klassespecifikke omkostninger i alt	23.113	18.629
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-66	90
Skat i alt	-66	90

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.037	-7.170
Renter	2.856	2.410
Udbytter	41.621	58.978
Kursgevinst til udlodning	78.731	7.073
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	11.611	3.191
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	135.856	64.482
Administrationsomkostninger til modregning	-23.113	-18.629
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	11.144	8.960
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-706	-48
Administrationsomkostninger i alt	-12.675	-9.717
Til rådighed for udlodning	123.181	54.765
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.143.143	1.052.731
Emissioner i året	235.995	193.822
Indløsninger i året	-61.716	-103.410
Cirkulerende andele i alt	1.317.422	1.143.143
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.341.574	1.109.891
Emissioner i året	294.486	213.703
Indløsninger i året	-79.082	-115.412
Nettoemissionsfradrag og -indløsningsfradrag	553	691
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-53.728	0
/Endring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-101	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	122.520	53.728
Overført fra resultatopgørelsen	145.986	77.936
Overført til udlodning til næste år	661	1.037
Investorenes formue ultimo	1.772.869	1.341.574
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2024	2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,82 %	40,02 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	59,30 %	59,61 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,12 %	99,63 %
Andre aktiver/anden gæld	0,88 %	0,37 %
I alt	100,00 %	100,00 %

FÆLLESNOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2024 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 nedrunding 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 nedrunding af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundingen 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.

Investorenes formue

Investorenes formue er specificeret i en særskilt note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter fratrækning 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 investeringsforeninger samt standarder fra Investering 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:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- $\frac{\text{De samlede administrationsomkostninger}}{\text{den gennemsnitlige formue}} \times 100.$

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

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- 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	2024 (i 1.000 kr.)	2023 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	66,75	64,50
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	66,75	64,50

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	2024 (i 1.000 kr.)	2023 (i 1.000 kr.)
Afgift iht. FIL § 367	33,10	40,2
Samlede afgifter til Finanstilsynet	33,10	40,2

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 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 Sparekassen Sjælland-Fyn 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 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 Sydbank og Sparekassen Sjælland-Fyn om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af Sydbanks omkostninger ved gennemførsel af handlen. I forbindelse med gennemførsel af en handel betales der kurtage til Sydbank og Sparekassen Sjælland-Fyn.

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

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 i SFDR og taksonomi-forordningen for afdelinger, 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. Vi måler på antallet af selskaber ekskluderet i Benchmark, antallet af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling og antallet af selskaber med dialog omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter.

Til opgørelse af bæredygtighedsindikatorerne, anvender vi data leveret af MSCI 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 2024 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

Efter 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 2024.

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): 213800GDVLAMVFTYV363

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde 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

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**.



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen

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.

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- 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

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	64
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
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	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	5,54%		

For en detaljeret beskrivelse af, hvilke selskaber som indgår i de forskellige kategorier i ovenstående tabel, henvises til produktets prækontraktuelle oplysninger.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	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	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	64	54
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	5,54%	5,41%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbryder sig mod flere af Produktets eksklusionskriterier.

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).

Syd Fund Managements metode til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model, udviklet af MSCI ESG Research LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De selskaber, som har

økonomiske aktiviteter indenfor 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.

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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

Produktets eksklusionskriterier sikrede, at de bæredygtige investeringer, som dette produkt foretog, ikke i væsentlig grad gjorde skade på miljømæssige eller sociale forhold. Læs mere om vores "Do No Significant Harm" kriterier på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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.

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.

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



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

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.

- 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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.292 ton	4.932 ton	2.201 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.296 ton	1.439 ton	1.086 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	14.551 ton	33.559 ton	12.884 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	19.141 ton	39.931 ton	16.172 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	114,1 ton/mio EUR	239,5 ton/mio EUR	95,7 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	412,7 ton/mio EUR	440,3 ton/mio EUR	303,6 ton/mio EUR

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for

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	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	66,14%	70,54%	69,68%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,19	A: 4,98	A: -
		B: 0,98	B: 0,84	B: 0,98
		C: 0,37	C: 0,46	C: 0,48
		D: 15,99	D: 6,55	D: 4,72
		E: 1,18	E: 1,02	E: 0,71
		F: 0,1	F: 0,2	F: 0,14
		G: 0,14	G: 0,2	G: 0,12
		H: 0,88	H: 0,73	H: 0,8
		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	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	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	0,8 ton/mio EUR	2,1 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

¹ 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

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	0,05%	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	1,07%	2,23%	2,06%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	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	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	0,05%	0,00%	0,08%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,36%	10,61%	8,04%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

* Tallene for 2023 og 2022 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024

	Sektor	% Aktiver	Land
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	7.53	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	7.28	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Realkredit	5.95	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	Realkredit	5.58	Danmark
BankInvest EM Obligationer Lokal Valuta	Ikke defineret	5.21	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2037	Realkredit	5.16	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	4.97	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	4.53	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Realkredit	4.15	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2037	Realkredit	3.51	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	3.44	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	3.00	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea56 56	Realkredit	2.90	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	2.84	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europæiske Ba	Ikke defineret	2.71	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

De største investeringer er opgjort som et gennemsnit med udgangspunkt i beholdningsdata ultimo måneden i perioden fra 01-01-2024 til 31-12-2024. Tilsvarende er de største investeringer for tidligere rapporteringsperioder opgjort:

Største investeringer 2023

	Sektor	% Aktiver	Land
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	7.74	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	7.41	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Realkredit	6.56	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	6.53	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	5.41	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5.33	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	5.24	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Realkredit	5.22	Danmark

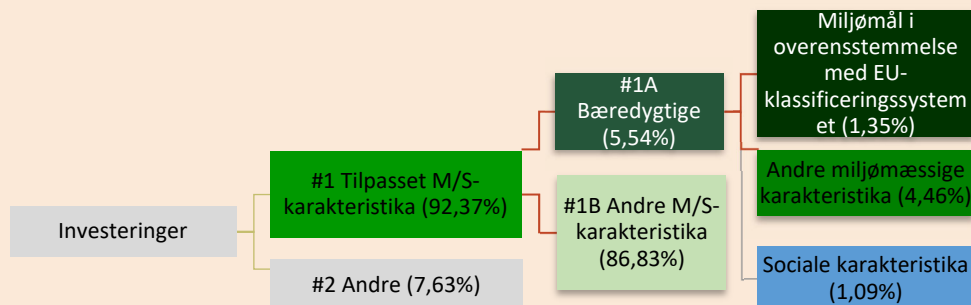
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	5.19	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	3.91	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Realkredit	3.67	Danmark
3.00% 3Nyk01Ea53 53	Realkredit	3.64	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	3.48	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.12	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Realkredit	2.98	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Nykredit SDO St. 01.01.2024	Realkredit	12.01	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Realkredit	11.58	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	6.64	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	5.53	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	5.15	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Realkredit	5.10	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5.03	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.80	Danmark
2.50% 2,5 111.E.53 53	Realkredit	3.13	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	3.04	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Realkredit	2.90	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	2.56	Danmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Ikke defineret	2.21	Danmark
3.00% 3Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.17	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Realkredit	1.97	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori # 1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da vi ikke er i stand til præcis at opdele alle vores investeringer i de underliggende kategorier. De investeringer, der kan medtages i flere underkategorier medtages ikke i beregningen af andelen i figuren.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål 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.

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	93,52%
#1A Bæredygtige	5,41%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,51%
Andre miljømæssige karakteristika	3,72%
Sociale karakteristika	1,66%
#1B Andre M/S-karakteristika	88,11%
#2 Andre	6,48%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.01
Finans	Anden Diversificeret	0.01
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	1.11
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.08
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.00
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.01
Banker	Banker	3.18
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	1.16
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.13
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.01
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.13
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.11
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.06
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.08
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.09
Materialer	Byggematerialer	0.04
Industri	Byggeprodukter	0.09
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.00
Finans	Børser og data	0.11
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.66
Togtransport	Cyklisk service	0.01
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.01
Varehuse	Detailhandel	0.62
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.02
Forbrugsgoder	Distributører	0.01
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.00
Forsyning	Diverse Forsyning	0.06
Materialer	Diverse Kemikalier	0.01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.00
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.04
Industri	Diverse support services	0.02
Finans	Diversificerede Banker	0.65
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.00

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.02
Finans	Diversificeret Forsikring	0.07
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.14
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.16
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.00
Finans	Ejendomsinvestering	0.00
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.86
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsudlejning	0.00
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.00
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.03
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.09
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.16
Olie raffinering og salg	Energi	1.21
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.06
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.07
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.03
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.03
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.00
Livsforsikring	Forsikring	0.48
Finans	Forsikringsmæglere	0.05
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1.28
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.00
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.06
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0.00
Forsyning	Gasforsyning	0.01
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.01
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.28
Finans	Genforsikring	0.03
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	0.86
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.18
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.11
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.00
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.06
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.06
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.04
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.00
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.11

Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.10
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.01
Materialer	Ikke defineret	0.03
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.02
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0.00
Materialer	Industrielle Gasser	0.05
Industri	Industrielle Konglomerater	0.08
Industri	Industrielle Maskiner	0.14
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	1.30
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.04
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	0.40
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.04
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0.01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.01
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.05
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0.14
Materialer	Jern & Stål	0.03
Industri	Jernbanetransport	0.05
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.02
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.08
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.02
Materialer	Kemiske Varer	0.02
Materialer	Kobber	0.01
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.08
Industri	Konsulenthuse	0.06
Finans	Konsumentfinansiering	0.04
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.00
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.22
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.01
Industri	Landbrugsmaskiner	0.02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.01
Industri	Lastvognstransport	0.00
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.00
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.06
Industri	Luffart gods transport	0.02
Industri	Luftfart paasagerer	0.02
Industri	Luftfartsselskaber	0.01
Industri	Luftfragt & Logistik	0.10
Industri	Lufthavnsoperatører	0.01
Industri	Marine	0.04
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.01

Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0.54
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.14
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.07
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.01
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.04
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.03
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.01
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.02
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.10
Materialer	Papiremballage	0.02
Materialer	Papirprodukter	0.00
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.06
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.02
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.04
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.00
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.03
Realkredit	Realkredit	55.75
Finans	Regionalbanker	0.06
Forbrugsgoder	Restauranter	0.08
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.06
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.00
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	2.26
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.00
Materialer	Skovindustri	0.00
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.27
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.01
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.01
Materialer	Specielle Kemikalier	0.09
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.01
Supporttjenester	Stabil service	1.49
Statsobligationer	Statsobligationer	0.04
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	1.20
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.04

Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.18
Stater	Suverænitet	0.03
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.01
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.49
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.65
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0.45
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.04
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2.33
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.17
Industri	Trykkerier	0.00
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.05
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.08
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.01
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.00
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.07
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.01
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	1.18
Forsyning	Vedvarende energi	0.02
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0.80
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.04
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.01
Ikke defineret	Ikke defineret	11.95



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.

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,35%	1,51%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,31%	1,47%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,02%

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-klassificeringssystemet¹ ?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



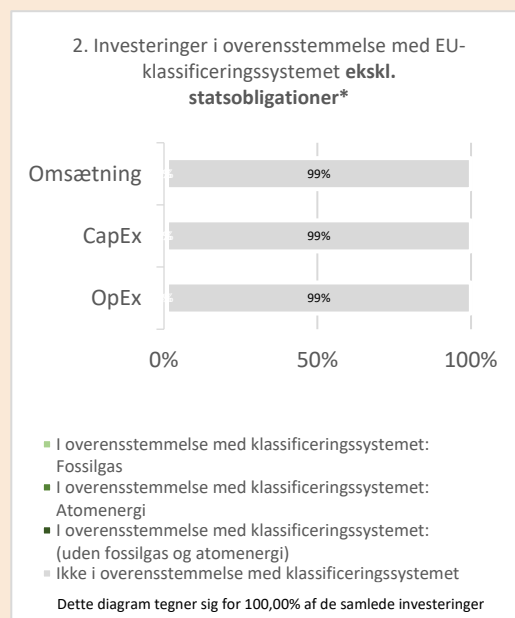
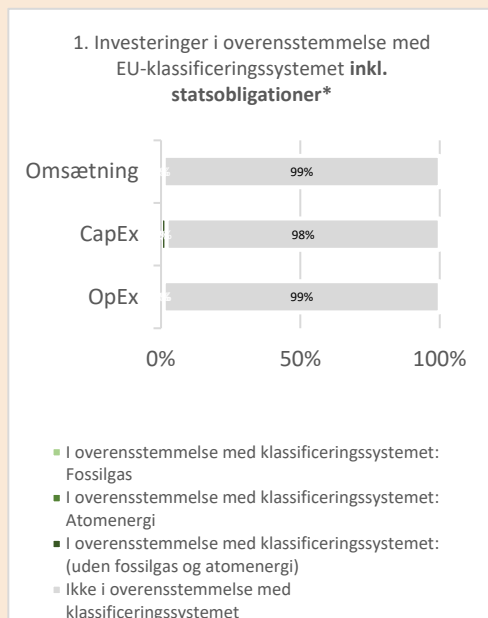
Nej

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 affaldshåndteringsregler.

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

¹Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fornuværende 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 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

Rapporteringen adskiller sig fra 2023, hvor vi anvendte estimater til at opgøre aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

I 2024 var 1,35% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,51% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 4,46% 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 2024 udgjorde 1,09% 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.

Bæredygtig udvikling

Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling, bliver beregnet i vores asset management system, med udgangspunkt i vores metode for opgørelse af bæredygtig investering. Vi kan løbende overvåge, at produktet overholder den minimumsgrænse for bæredygtig investering, som er specificeret i denne rapport under punktet "Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?".



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.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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**.



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen

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.

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- 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

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	64
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
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	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	7,21%		

For en detaljeret beskrivelse af, hvilke selskaber som indgår i de forskellige kategorier i ovenstående tabel, henvises til produktets prækontraktuelle oplysninger.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	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	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	64	76
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	7,21%	7,16%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbryder sig mod flere af Produktets eksklusionskriterier.

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).

Syd Fund Managements metode til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model, udviklet af MSCI ESG Research LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De selskaber, som har

økonomiske aktiviteter indenfor 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.

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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

Produktets eksklusionskriterier sikrede, at de bæredygtige investeringer, som dette produkt foretog, ikke i væsentlig grad gjorde skade på miljømæssige eller sociale forhold. Læs mere om vores "Do No Significant Harm" kriterier på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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.

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.

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



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

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.

- 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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	2.195 ton	2.748 ton	1.659 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	821 ton	958 ton	868 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	13.672 ton	19.943 ton	11.869 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	16.690 ton	23.651 ton	14.397 ton
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	152,7 ton/mio EUR	223,8 ton/mio EUR	139,0 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	470,3 ton/mio EUR	521,8 ton/mio EUR	396,4 ton/mio EUR

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for

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	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	64,06%	67,29%	67,34%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,19	A: 4,9	A: 0,19
		B: 0,91	B: 0,86	B: 1,04
		C: 0,28	C: 0,42	C: 0,54
		D: 4,38	D: 4,84	D: 3,46
		E: 0,72	E: 0,82	E: 0,62
		F: 0,11	F: 0,23	F: 0,25
		G: 0,13	G: 0,14	G: 0,11
		H: 1,01	H: 0,87	H: 0,89
		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	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	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	0,7 ton/mio EUR	1,1 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	10,23%	13,42%	11,60%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKEKRETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

¹ 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

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	0,08%	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	0,36%	1,08%	0,85%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	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	35,71%	33,62%	34,09%
14. Eksposering 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	0,08%	0,02%	0,04%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,74%	8,47%	7,36%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

* Tallene for 2023 og 2022 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	9.54	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	6.55	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	5.60	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro53 53	Realkredit	5.32	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	5.26	Danmark
BankInvest EM Obligationer Lokal Valuta	Ikke defineret	4.86	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Realkredit	4.74	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	Realkredit	4.41	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2037	Realkredit	4.27	Danmark
2.00% RD SDRO Ann. 01.10.2047	Realkredit	3.81	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea56 56	Realkredit	3.63	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	3.03	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	3.01	Danmark
4.00% 4 111.E.56 56	Realkredit	2.99	Danmark
5.00% 5,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.99	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

De største investeringer er opgjort som et gennemsnit med udgangspunkt i beholdningsdata ultimo måneden i perioden fra 01-01-2024 til 31-12-2024. Tilsvarende er de største investeringer for tidligere rapporteringsperioder opgjort:

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	11.45	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	7.53	Danmark
5.00% 5,0Ndasdro53 53	Realkredit	5.45	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	4.82	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Realkredit	3.85	Danmark
3.00% 3Nyk01Ea53 53	Realkredit	3.75	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	3.73	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	3.49	Danmark

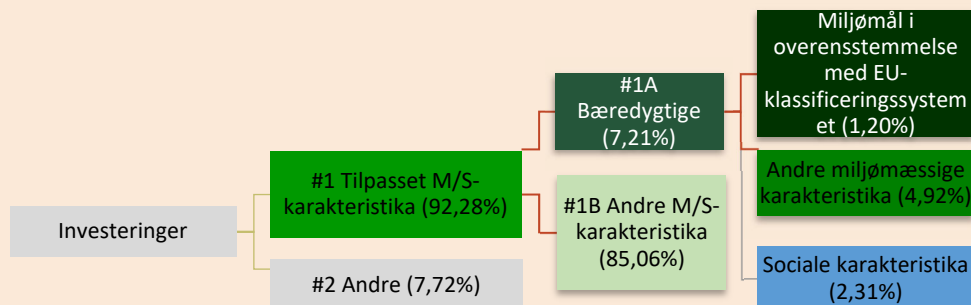
3.00% 3,0Rdsd23S53 53	Realkredit	3.42	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	3.21	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	3.12	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	3.11	Danmark
4.00% 4,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.99	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	2.92	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	2.88	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Realkredit	8.22	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	6.68	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5.05	Danmark
1.00% Nykredit SDO St. 01.01.2024	Realkredit	4.72	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Realkredit	3.75	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	3.74	Danmark
Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX	Ikke defineret	3.71	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.68	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	3.66	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Realkredit	3.23	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	3.17	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	3.09	Danmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	Finans	2.81	Danmark
2.50% 2,5 111.E.53 53	Realkredit	2.71	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	2.68	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori # 1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da vi ikke er i stand til præcis at opdele alle vores investeringer i de underliggende kategorier. De investeringer, der kan medtages i flere underkategorier medtages ikke i beregningen af andelen i figuren.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål 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.

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	93,10%
#1A Bæredygtige	7,16%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,36%
Andre miljømæssige karakteristika	4,04%
Sociale karakteristika	3,11%
#1B Andre M/S-karakteristika	85,94%
#2 Andre	6,90%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.02
Finans	Anden Diversificeret	0.04
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	0.69
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.24
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.04
Banker	Banker	1.99
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.64
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.32
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.04
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.34
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.52
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.28
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.18
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.20
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.24
Materialer	Byggematerialer	0.10
Industri	Byggeprodukter	0.24
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.04
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.05
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.03
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.01
Finans	Børser og data	0.36
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.46
Togtransport	Cyklisk service	0.01
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.02
Varehuse	Detailhandel	0.45
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.06
Forbrugsgoder	Distributører	0.02
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.01
Forsyning	Diverse Forsyning	0.19
Materialer	Diverse Kemikalier	0.01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.00
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.10
Industri	Diverse support services	0.06
Finans	Diversificerede Banker	1.72
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.01

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.06
Finans	Diversificeret Forsikring	0.19
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.02
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.45
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.08
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.46
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.00
Finans	Ejendomsinvestering	0.00
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.58
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Finans	Ejendomsudlejning	0.00
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.01
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.11
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.28
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.48
Olie raffinering og salg	Energi	0.52
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.17
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.18
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.09
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.06
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.00
Livsforsikring	Forsikring	0.36
Finans	Forsikringsmæglere	0.15
Forsyning (ikke el)	Forsyning	0.73
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.01
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.17
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0.01
Forsyning	Gasforsyning	0.02
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.03
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.80
Finans	Genforsikring	0.09
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	2.38
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.48
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.30
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.00
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.16
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.17
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.10
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.01
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.35

Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.28
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.03
Materialer	Ikke defineret	0.08
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.04
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0.00
Materialer	Industrielle Gasser	0.14
Industri	Industrielle Konglomerater	0.19
Industri	Industrielle Maskiner	0.37
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.91
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.11
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	1.20
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.09
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0.03
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.02
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.14
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0.41
Materialer	Jern & Stål	0.08
Industri	Jernbanetransport	0.16
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.08
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.22
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.06
Materialer	Kemiske Varer	0.09
Materialer	Kobber	0.03
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.25
Industri	Konsulenthuse	0.18
Finans	Konsumentfinansiering	0.12
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.64
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.03
Industri	Landbrugsmaskiner	0.05
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.03
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.01
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.16
Industri	Luffart gods transport	0.07
Industri	Luftfart paasagerer	0.06
Industri	Luftfartsselskaber	0.03
Industri	Luftfragt & Logistik	0.28
Industri	Lufthavnsoperatører	0.02
Industri	Marine	0.11
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.04

Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	1.65
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.41
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.19
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.02
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.11
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.09
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.09
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.01
Industri	Operatører af Havne	0.02
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.07
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.29
Materialer	Papiremballage	0.08
Materialer	Papirprodukter	0.01
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.18
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.04
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.13
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.00
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.10
Realkredit	Realkredit	43.72
Finans	Regionalbanker	0.16
Forbrugsgoder	Restauranter	0.23
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.18
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.01
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	1.62
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.00
Materialer	Skovindustri	0.01
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.73
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.09
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.03
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.03
Materialer	Specielle Kemikalier	0.25
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.01
Supporttjenester	Stabil service	1.04
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.83
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.14

Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.07
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.15
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.51
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.03
Informationsteknologi	Systemsoftware	1.38
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.43
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	1.26
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.12
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.86
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.42
Industri	Trykkerier	0.00
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.14
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.22
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.06
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.01
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.04
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.17
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.03
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.72
Forsyning	Vedvarende energi	0.08
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0.58
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.14
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.02
Ikke defineret	Ikke defineret	12.37



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.

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,20%	1,36%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,16%	1,32%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,01%

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-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



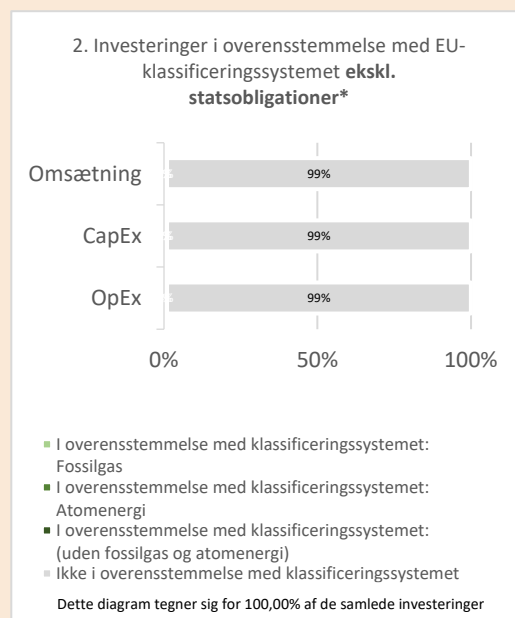
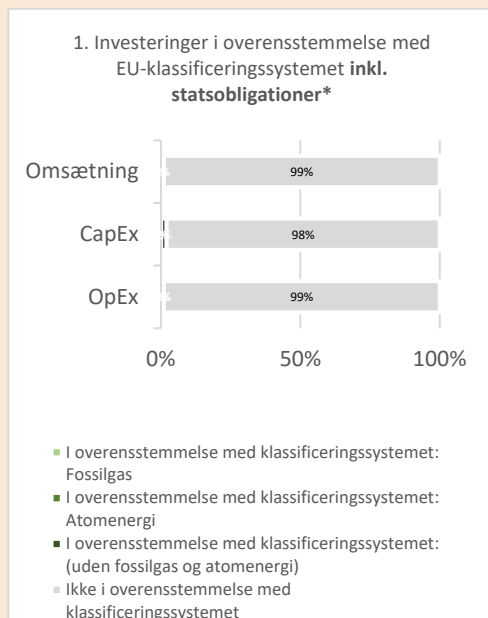
Nej

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 affaldshåndteringsregler.

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

¹Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fornuværende 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 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

Rapporteringen adskiller sig fra 2023, hvor vi anvendte estimater til at opgøre aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

I 2024 var 1,20% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,36% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 4,92% 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 2024 udgjorde 2,31% 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.

Bæredygtig udvikling

Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling, bliver beregnet i vores asset management system, med udgangspunkt i vores metode for opgørelse af bæredygtig investering. Vi kan løbende overvåge, at produktet overholder den minimumsgrænse for bæredygtig investering, som er specificeret i denne rapport under punktet "Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?".



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.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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: Aktiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FFWZLZIHSPF46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10 %

☐ 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

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**.



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen

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.

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- 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

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	56
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
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	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,75%		

For en detaljeret beskrivelse af, hvilke selskaber som indgår i de forskellige kategorier i ovenstående tabel, henvises til produktets prækontraktuelle oplysninger.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	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	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	56	62
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	13,75%	15,25%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af Produktets eksklusionskriterier.

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).

Syd Fund Managements metode til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model, udviklet af MSCI ESG Research LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De selskaber, som har

økonomiske aktiviteter indenfor 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.

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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

Produktets eksklusionskriterier sikrede, at de bæredygtige investeringer, som dette produkt foretog, ikke i væsentlig grad gjorde skade på miljømæssige eller sociale forhold. Læs mere om vores "Do No Significant Harm" kriterier på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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.

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.

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



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

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.

- 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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	5.850 ton	5.896 ton	4.596 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.448 ton	1.489 ton	1.695 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	45.770 ton	47.594 ton	38.570 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	53.068 ton	54.979 ton	44.861 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	289,8 ton/mio EUR	361,8 ton/mio EUR	293,4 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	703,0 ton/mio EUR	746,9 ton/mio EUR	692,5 ton/mio EUR

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for

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	7,97%	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	63,57%	65,15%	66,84%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,19	A: 3,71	A: 0,52
		B: 0,93	B: 0,87	B: 1,03
		C: 0,27	C: 0,51	C: 0,58
		D: 5,61	D: 4,38	D: 3,44
		E: 0,55	E: 0,7	E: 0,58
		F: 0,1	F: 0,22	F: 0,24
		G: 0,12	G: 0,11	G: 0,11
		H: 1,07	H: 0,92	H: 1,2
		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	9,34%	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	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	0,7 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

¹ 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

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	0,10%	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	0,19%	0,38%	0,18%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	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	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	0,10%	0,02%	0,10%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,36%	5,24%	6,80%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffekt v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

* Tallene for 2023 og 2022 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	17.97	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	15.75	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	10.15	Danmark
INDEX Globale Aktier KL	Ikke defineret	7.84	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	5.63	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark	Ikke defineret	4.17	Danmark
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	Ikke defineret	4.15	Irland
BankInvest Globale Aktier W Udb	Ikke defineret	4.14	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	4.08	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	2.71	Danmark
Europæiske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk KL	Ikke defineret	2.61	Danmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Ikke defineret	2.30	Danmark
3.00% 3,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.22	Danmark
BankInvest EM Obligationer Lokal Valuta	Ikke defineret	2.14	Danmark
Qblue Alternative Risk Premia (Arp) Fund	Ikke defineret	1.71	

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

De største investeringer er opgjort som et gennemsnit med udgangspunkt i beholdningsdata ultimo måneden i perioden fra 01-01-2024 til 31-12-2024. Tilsvarende er de største investeringer for tidligere rapporteringsperioder opgjort:

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	18.55	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	16.67	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	8.07	Danmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	Finans	7.44	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	7.37	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	6.21	Danmark
Amundi Funds - Pioneer Global Equity	Ikke defineret	4.72	Luxembourg
KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund	Ikke defineret	4.00	Irland

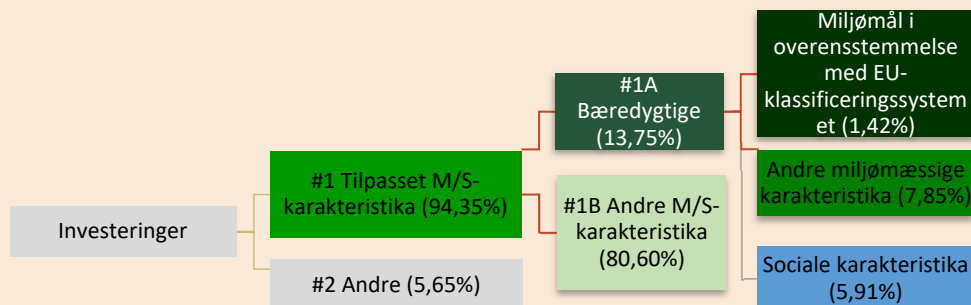
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	2.74	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	2.52	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.03	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	1.81	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	1.52	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	1.38	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark	Ikke defineret	1.33	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	18.09	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	12.23	Danmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	Finans	10.16	Danmark
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Ikke defineret	8.53	Irland
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	7.29	Danmark
Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX	Ikke defineret	6.43	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	5.44	Danmark
KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund	Ikke defineret	4.22	Irland
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.71	Danmark
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Ikke defineret	2.47	Irland
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD	Ikke defineret	2.31	Irland
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke defineret	2.20	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Realkredit	1.79	Danmark
SPDR NYSE Technology ETF	Ikke defineret	1.54	USA
BI Boligejendomme A/S	Ikke defineret	1.46	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori # 1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da vi ikke er i stand til præcis at opdele alle vores investeringer i de underliggende kategorier. De investeringer, der kan medtages i flere underkategorier medtages ikke i beregningen af andelen i figuren.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål 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.

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,17%
#1A Bæredygtige	15,25%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,92%
Andre miljømæssige karakteristika	7,49%
Sociale karakteristika	7,78%
#1B Andre M/S-karakteristika	78,92%
#2 Andre	5,83%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.06
Finans	Anden Diversificeret	0.10
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	0.14
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.66
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.10
Banker	Banker	0.07
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.22
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.91
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.12
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.95
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1.43
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.76
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.47
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.58
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.63
Materialer	Byggematerialer	0.27
Industri	Byggeprodukter	0.69
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.04
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.11
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.14
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.08
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.03
Finans	Børser og data	0.97
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.08
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.01
Industri	Dataproces og outsourcing	0.06
Restauranter	Detailhandel	0.16
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.16
Forbrugsgoder	Distributører	0.05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.03
Forsyning	Diverse Forsyning	0.50
Materialer	Diverse Kemikalier	0.03
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.29
Industri	Diverse support services	0.18
Finans	Diversificerede Banker	4.88
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.03

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.17
Finans	Diversificeret Forsikring	0.52
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.05
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.22
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.20
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1.30
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.00
Finans	Ejendomsinvestering	0.01
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.11
Finans	Ejendomselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomselskab, kontorer	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.01
Finans	Ejendomsudlejning	0.00
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.03
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.29
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.77
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1.33
Olie raffinering og salg	Energi	0.24
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.47
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.51
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.25
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.16
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.01
Finans	Forsikringsmæglere	0.40
Elforsyning	Forsyning	0.06
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.02
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.47
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0.04
Forsyning	Gasforsyning	0.07
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.09
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2.26
Finans	Genforsikring	0.26
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	6.72
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.35
Industri	Handelselskaber og Distributører	0.82
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.00
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.46
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.47
Industri	HR & Jobformidling	0.01
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.29
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.04
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.96

Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.79
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.08
Materialer	Ikke defineret	0.23
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.12
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0.00
Materialer	Industrielle Gasser	0.39
Industri	Industrielle Konglomerater	0.53
Industri	Industrielle Maskiner	1.02
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.38
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.33
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	3.36
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.24
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0.08
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.05
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.39
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.10
Materialer	Jern & Stål	0.25
Industri	Jernbanetransport	0.44
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.21
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.61
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.15
Materialer	Kemiske Varer	0.23
Materialer	Kobber	0.08
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.68
Industri	Konsulenthuse	0.49
Finans	Konsumentfinansiering	0.31
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	1.78
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.01
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.10
Industri	Landbrugsmaskiner	0.14
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.07
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.02
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.46
Industri	Luffart gods transport	0.18
Industri	Luftfart paasagerer	0.18
Industri	Luftfartsselskaber	0.08
Industri	Luftfragt & Logistik	0.84
Industri	Lufthavnsoperatører	0.07
Industri	Marine	0.30
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.11

Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	4.63
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.04
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.14
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0.01
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.54
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.05
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.30
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.23
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.25
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.03
Industri	Operatører af Havne	0.05
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.18
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.79
Materialer	Papiremballage	0.22
Materialer	Papirprodukter	0.03
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.50
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.13
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.36
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.25
Realkredit	Realkredit	4.73
Finans	Regionalbanker	0.44
Forbrugsgoder	Restauranter	0.67
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.52
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.03
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.61
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.01
Materialer	Skovindustri	0.04
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2.01
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.22
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.08
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.08
Materialer	Specielle Kemikalier	0.70
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.04
Supporttjenester	Stabil service	0.44
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.24
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.37

Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.19
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.44
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.41
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.08
Informationsteknologi	Systemsoftware	3.84
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.13
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3.59
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.30
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.44
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1.21
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.43
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.68
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.15
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.03
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.11
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.46
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.08
Forbrugsgoder	Varehuse	0.01
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.22
Forsyning	Vedvarende energi	0.21
Reklame	Virksomhedsobligationer	0.25
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.37
Materialer	Ædle Metaller	0.01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.06
Ikke defineret	Ikke defineret	7.86



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.

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,42%	1,92%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,38%	1,85%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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-klassificeringssystemet¹ ?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



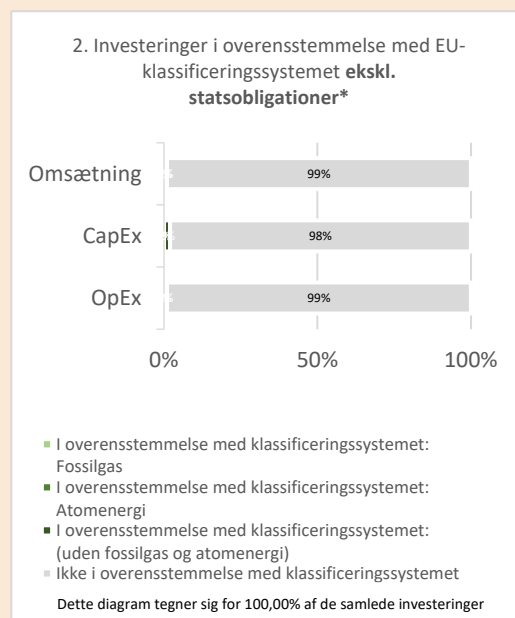
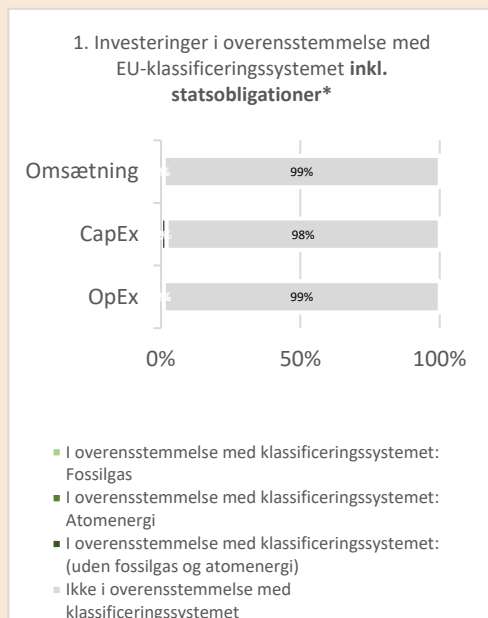
Nej

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 affaldshåndteringsregler.

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

¹Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fornuværende 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 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

Rapporteringen adskiller sig fra 2023, hvor vi anvendte estimater til at opgøre aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

I 2024 var 1,42% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,92% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 7,85% 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 2024 udgjorde 5,91% 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.

Bæredygtig udvikling

Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling, bliver beregnet i vores asset management system, med udgangspunkt i vores metode for opgørelse af bæredygtig investering. Vi kan løbende overvåge, at produktet overholder den minimumsgrænse for bæredygtig investering, som er specificeret i denne rapport under punktet "Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?".



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.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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: Private Banking Lav

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 213800FREXJUQ7J6OM69

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde 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

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**.



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

Produktet er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen

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.

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- 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

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	64
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
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	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	5,33%		

For en detaljeret beskrivelse af, hvilke selskaber som indgår i de forskellige kategorier i ovenstående tabel, henvises til produktets prækontraktuelle oplysninger.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	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	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	64	54
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	5,33%	5,25%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af Produktets eksklusionskriterier.

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).

Syd Fund Managements metode til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model, udviklet af MSCI ESG Research LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De selskaber, som har

økonomiske aktiviteter indenfor 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.

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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

Produktets eksklusionskriterier sikrede, at de bæredygtige investeringer, som dette produkt foretog, ikke i væsentlig grad gjorde skade på miljømæssige eller sociale forhold. Læs mere om vores "Do No Significant Harm" kriterier på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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.

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.

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

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

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.

- 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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.055 ton	4.382 ton	1.716 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.273 ton	1.337 ton	696 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	13.553 ton	29.847 ton	9.474 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	17.883 ton	35.566 ton	11.887 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	112,4 ton/mio EUR	231,4 ton/mio EUR	93,5 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	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	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	66,04%	70,24%	69,27%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,19	A: 4,98	A: -
		B: 0,98	B: 0,84	B: 0,97
		C: 0,36	C: 0,45	C: 0,48
		D: 15,95	D: 6,53	D: 4,74
		E: 1,12	E: 1,02	E: 0,72
		F: 0,1	F: 0,2	F: 0,13
		G: 0,14	G: 0,2	G: 0,12
		H: 0,89	H: 0,74	H: 0,8
		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	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	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	0,8 ton/mio EUR	2,0 ton/mio EUR	1,4 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	11,50%	17,34%	14,87%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKEKRETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

¹ 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

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	0,05%	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	1,08%	2,19%	2,09%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	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	35,36%	32,19%	33,26%
14. Eksposering 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	0,05%	0,00%	0,08%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4,38%	10,48%	7,96%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektivi v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

* Tallene for 2023 og 2022 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% Aktiver	Land
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	9.81	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2026	Realkredit	7.09	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	7.05	Danmark
1.50% Nykredit SDO Ann. 01.10.2037	Realkredit	5.42	Danmark
BankInvest EM Obligationer Lokal Valuta	Ikke defineret	5.10	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	4.86	Danmark
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	4.63	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Realkredit	4.29	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	3.76	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	3.66	Danmark
1.50% RD SDRO Ann. 01.10.2037	Realkredit	3.40	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	3.30	Danmark
4.00% 4,0Rdsd23S56 56	Realkredit	3.20	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	2.99	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	2.63	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

De største investeringer er opgjort som et gennemsnit med udgangspunkt i beholdningsdata ultimo måneden i perioden fra 01-01-2024 til 31-12-2024. Tilsvarende er de største investeringer for tidligere rapporteringsperioder opgjort:

Største investeringer 2023	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	7.86	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	7.34	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	6.50	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	5.35	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	5.17	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	5.16	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5.11	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Realkredit	4.71	Danmark

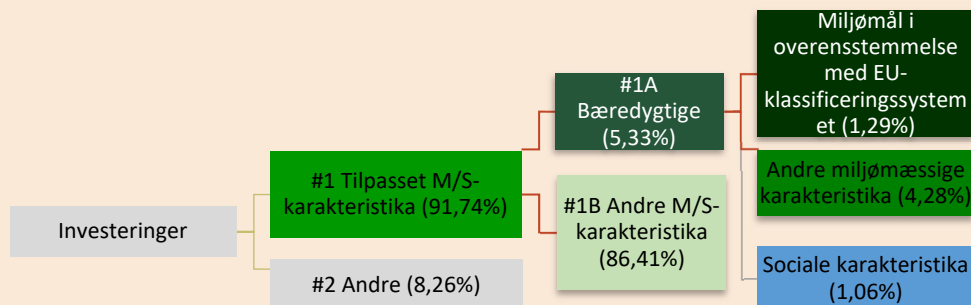
4.00% 4Nyk01Ea53 53	Realkredit	4.58	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	4.16	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Realkredit	3.80	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	3.61	Danmark
5.00% 5 111.E. 56 56	Realkredit	3.19	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.03	Danmark
3.00% 3,0Ndasdro53 53	Realkredit	2.72	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
1.00% Nykredit SDO St. 01.01.2024	Realkredit	15.27	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2024	Realkredit	10.26	Danmark
1.00% Nordea SDRO St. 01.10.2024	Realkredit	6.14	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	5.86	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	5.32	Danmark
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	5.11	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2025	Realkredit	4.99	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.48	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	3.21	Danmark
2.50% 2,5 111.E.53 53	Realkredit	3.05	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	2.69	Danmark
1.00% BRF SDO St. 01.04.2024	Realkredit	2.45	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Realkredit	2.26	Danmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Ikke defineret	2.05	Danmark
3.00% 3 111.E.53 53	Realkredit	1.90	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori # 1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da vi ikke er i stand til præcis at opdele alle vores investeringer i de underliggende kategorier. De investeringer, der kan medtages i flere underkategorier medtages ikke i beregningen af andelen i figuren.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål 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.

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	93,50%
#1A Bæredygtige	5,25%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,45%
Andre miljømæssige karakteristika	3,58%
Sociale karakteristika	1,63%
#1B Andre M/S-karakteristika	88,25%
#2 Andre	6,50%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.01
Finans	Anden Diversificeret	0.01
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	1.08
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.08
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.00
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.01
Banker	Banker	3.10
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	1.12
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.13
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.01
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.13
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	0.18
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.11
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.06
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.08
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.09
Materialer	Byggematerialer	0.04
Industri	Byggeprodukter	0.09
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.02
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.01
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.00
Finans	Børser og data	0.11
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.65
Togtransport	Cyklisk service	0.01
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.00
Industri	Dataproces og outsourcing	0.01
Varehuse	Detailhandel	0.60
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.02
Forbrugsgoder	Distributører	0.01
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.00
Forsyning	Diverse Forsyning	0.06
Materialer	Diverse Kemikalier	0.01
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.00
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.04
Industri	Diverse support services	0.02
Finans	Diversificerede Banker	0.65
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.00

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.02
Finans	Diversificeret Forsikring	0.07
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.01
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	0.14
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.02
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	0.16
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.00
Finans	Ejendomsinvestering	0.00
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.84
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsudlejning	0.00
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.00
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.03
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.09
Forsyning	Elproducenter & Distributører	0.16
Olie raffinering og salg	Energi	1.16
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.07
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.07
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.03
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.03
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.00
Livsforsikring	Forsikring	0.47
Finans	Forsikringsmæglere	0.05
Forsyning (ikke el)	Forsyning	1.23
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.00
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.06
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0.00
Forsyning	Gasforsyning	0.01
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.01
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	0.28
Finans	Genforsikring	0.03
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	0.86
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	0.18
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.11
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.00
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.06
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.06
Industri	HR & Jobformidling	0.00
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.04
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.00
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.11

Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.10
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.01
Materialer	Ikke defineret	0.03
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.02
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0.00
Materialer	Industrielle Gasser	0.05
Industri	Industrielle Konglomerater	0.08
Industri	Industrielle Maskiner	0.14
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	1.26
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.04
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	0.40
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.04
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0.01
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.01
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.05
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	0.14
Materialer	Jern & Stål	0.03
Industri	Jernbanetransport	0.05
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.02
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.08
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.03
Materialer	Kemiske Varer	0.02
Materialer	Kobber	0.01
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.08
Industri	Konsulenthuse	0.06
Finans	Konsumentfinansiering	0.04
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.00
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	0.22
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.00
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.01
Industri	Landbrugsmaskiner	0.02
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.01
Industri	Lastvognstransport	0.00
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.00
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.06
Industri	Luffart gods transport	0.02
Industri	Luftfart paasagerer	0.02
Industri	Luftfartsselskaber	0.01
Industri	Luftfragt & Logistik	0.10
Industri	Lufthavnsoperatører	0.01
Industri	Marine	0.04
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.01

Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	0.54
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.01
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	0.14
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0.00
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.07
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.01
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.04
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.03
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.00
Industri	Operatører af Havne	0.01
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.02
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.10
Materialer	Papiremballage	0.02
Materialer	Papirprodukter	0.00
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.06
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.02
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.04
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.00
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.03
Realkredit	Realkredit	55.83
Finans	Regionalbanker	0.06
Forbrugsgoder	Restauranter	0.09
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.06
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.00
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	2.20
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.00
Materialer	Skovindustri	0.00
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	0.27
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.02
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.01
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.01
Materialer	Specielle Kemikalier	0.09
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.01
Supporttjenester	Stabil service	1.43
Statsobligationer	Statsobligationer	0.04
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	1.16
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.04

Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.06
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	0.18
Stater	Suverænitet	0.03
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.01
Informationsteknologi	Systemsoftware	0.49
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.64
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	0.45
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.04
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	2.26
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	0.17
Industri	Trykkerier	0.00
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.05
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.08
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.01
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.00
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.01
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.07
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.01
Forbrugsgoder	Varehuse	0.00
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	1.12
Forsyning	Vedvarende energi	0.02
Trykkeri og udgivelse	Virksomhedsobligationer	0.77
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.04
Materialer	Ædle Metaller	0.00
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.01
Ikke defineret	Ikke defineret	12.50



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.

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,29%	1,45%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,25%	1,42%
Tilpasning til klimaændringer	0,02%	0,02%

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-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



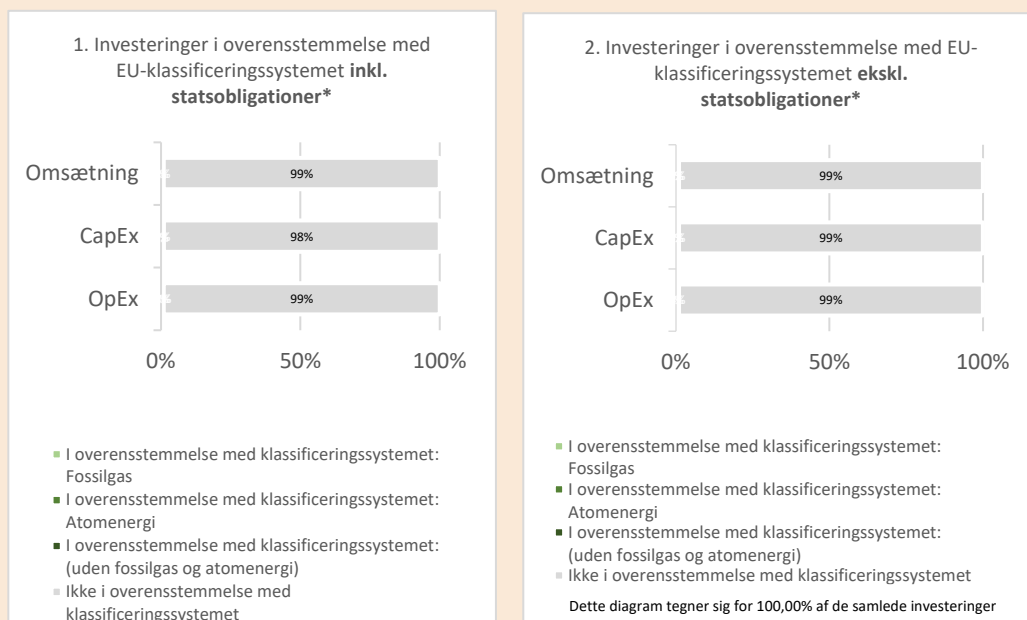
Nej

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 affaldshåndteringsregler.

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

¹Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fornuværende 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 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

Rapporteringen adskiller sig fra 2023, hvor vi anvendte estimater til at opgøre aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

I 2024 var 1,29% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,45% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 4,28% 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 2024 udgjorde 1,06% 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.

Bæredygtig udvikling

Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling, bliver beregnet i vores asset management system, med udgangspunkt i vores metode for opgørelse af bæredygtig investering. Vi kan løbende overvåge, at produktet overholder den minimumsgrænse for bæredygtig investering, som er specificeret i denne rapport under punktet "Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?".



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.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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: Private Banking Høj

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 2138007BUXOG7ZR92I33

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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**.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ Nej

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10 %

☐ 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 er omfattet af Syd Fund Managements 'Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab', der er tilgængelig på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen

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.

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

Eksklusion

- Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter
- Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning
- 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

Aktivt ejerskab

- Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter

Bæredygtig udvikling

- Selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Eksklusion		Aktivt ejerskab	
Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark		Samlet antal udstedere i porteføljen	
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	56
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31		
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	15		
Bæredygtig udvikling			
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling	13,72%		

For en detaljeret beskrivelse af, hvilke selskaber som indgår i de forskellige kategorier i ovenstående tabel, henvises til produktets prækontraktuelle oplysninger.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Eksklusion	2024		2023*	
	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen	Samlet antal udstedere fjernet i Benchmark	Samlet antal udstedere fjernet i afdelingen
Selskaber involveret i uetiske eller kontroversielle aktiviteter	21	0	20	0
Selskaber med meget høj negativ klimapåvirkning	31	0	30	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	15	0	15	0
Samlet eksklusion	67	0	65	0

Aktivt ejerskab	2024	2023*
Dialog med selskaber omkring samfundsmæssigt skadelige aktiviteter	56	62
Bæredygtig udvikling		
Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter, som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling	13,72%	15,30%

* Tallene for 2023 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering

Samme selskab kan indgå i flere kategorier i optælling af antal selskaber fjernet i benchmark, hvis selskabet forbyder sig mod flere af Produktets eksklusionskriterier.

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).

Syd Fund Managements metode til at identificere selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til en miljømæssig eller socialt bæredygtig udvikling, tager udgangspunkt i en model, udviklet af MSCI ESG Research LLC. I denne model (MSCI Sustainable Impact Metrics) klassificeres virksomheders omsætning i seks miljømæssige og syv sociale kategorier. De selskaber, som har

økonomiske aktiviteter indenfor 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.

Det er muligt at læse mere om Syd Fund Managements metode til at opgøre bæredygtige investeringer på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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

Produktets eksklusionskriterier sikrede, at de bæredygtige investeringer, som dette produkt foretog, ikke i væsentlig grad gjorde skade på miljømæssige eller sociale forhold. Læs mere om vores "Do No Significant Harm" kriterier på syd-fund-management.dk/disclosureforordningen.

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.

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.

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



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

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.

- 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 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	6.208 ton	6.373 ton	3.345 ton
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.545 ton	1.597 ton	1.215 ton
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	48.830 ton	51.187 ton	28.053 ton
	Drivhusgasemissioner i alt	56.582 ton	59.158 ton	32.614 ton
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	290,0 ton/mio EUR	364,7 ton/mio EUR	286,1 ton/mio EUR
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	692,4 ton/mio EUR	749,4 ton/mio EUR	677,4 ton/mio EUR

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for

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	7,97%	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	63,57%	65,16%	66,82%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor ¹ med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	A: 0,19	A: 3,71	A: 0,52
		B: 0,93	B: 0,87	B: 1,04
		C: 0,27	C: 0,51	C: 0,58
		D: 5,62	D: 4,4	D: 3,37
		E: 0,55	E: 0,71	E: 0,57
		F: 0,1	F: 0,23	F: 0,23
		G: 0,12	G: 0,11	G: 0,11
		H: 1,08	H: 0,93	H: 1,17
		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	9,32%	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	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	0,7 ton/mio EUR	0,9 ton/mio EUR	1,0 ton/mio EUR
PAI 2.4 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner (Valgfri)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	9,78%	9,21%	9,68%
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*

¹ 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

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	0,10%	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	0,19%	0,38%	0,19%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	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	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	0,10%	0,02%	0,08%
PAI 3.9 Manglende menneskerettighedspolitik (Valgfri)	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	5,37%	5,23%	6,82%
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023*	Indvirkning 2022*
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	-	-	-
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse 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				
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Indvirkning 2022*

Fossile brændstoffer	17. Eksposering 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. Eksposering for energiineffektivi v fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-	-

* Tallene for 2023 og 2022 er genberegnet i forhold til foregående perioderapportering



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024

	Sektor	% Aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	18.00	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	15.74	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	10.14	Danmark
INDEX Globale Aktier KL	Ikke defineret	7.85	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	5.66	Danmark
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	Ikke defineret	4.13	Irland
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark	Ikke defineret	4.12	Danmark
BankInvest Globale Aktier W Udb	Ikke defineret	4.11	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	4.04	Danmark
Europæiske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk KL	Ikke defineret	2.60	Danmark
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	2.59	Danmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Ikke defineret	2.33	Danmark
3.00% 3,0Rdsd23S53 53	Realkredit	2.31	Danmark
BankInvest EM Obligationer Lokal Valuta	Ikke defineret	2.12	Danmark
Qblue Alternative Risk Premia (Arp) Fund	Ikke defineret	1.69	

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024

De største investeringer er opgjort som et gennemsnit med udgangspunkt i beholdningsdata ultimo måneden i perioden fra 01-01-2024 til 31-12-2024. Tilsvarende er de største investeringer for tidligere rapporteringsperioder opgjort:

Største investeringer 2023

	Sektor	% Aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	18.52	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	16.64	Danmark
Bankinvest BIX USA Aktier ESG Universal W	Ikke defineret	8.05	Danmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	Finans	7.41	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	7.38	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	6.21	Danmark
Amundi Funds - Pioneer Global Equity	Ikke defineret	4.72	Luxembourg
KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund	Ikke defineret	4.01	Irland

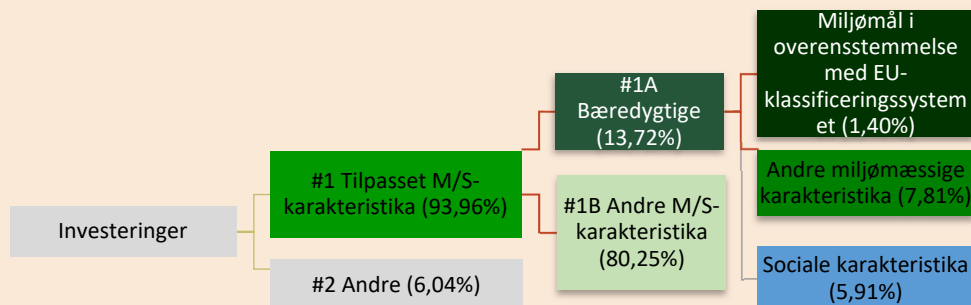
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Oblig	Ikke defineret	2.72	Danmark
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	2.49	Danmark
5.00% 5Nyk01Ea53 53	Realkredit	2.06	Danmark
Sydinvest Virksomhedsobligationer Ig W Dkk D H	Finans	1.72	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer	Ikke defineret	1.63	Danmark
Bankinvest-Emerging Markets	Ikke defineret	1.42	Danmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark	Ikke defineret	1.34	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% Aktiver	Land
Bankinvest BIX Akt ESG Universal KL	Ikke defineret	18.17	Danmark
BankInvest Globale Aktier Ansvarlig Udvikling W	Ikke defineret	12.21	Danmark
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World	Finans	10.22	Danmark
Vaerdipapirfonden Sparinvest - INDEX	Ikke defineret	10.20	Danmark
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	Finans	7.24	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier	Ikke defineret	5.53	Danmark
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Ikke defineret	4.52	Irland
KBI Fund ICAV - KBI Energy Solutions Fund	Ikke defineret	4.13	Irland
Kapitalforeningen Investin-K Invest Europaeiske Ba	Ikke defineret	3.33	Danmark
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Ikke defineret	2.55	Irland
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD	Ikke defineret	2.34	Irland
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke defineret	2.13	Danmark
BI Boligejendomme A/S	Ikke defineret	1.71	Danmark
2.50% 2,5Ndasdro53 53	Realkredit	1.55	Danmark
1.00% RD SDRO St. 01.04.2025	Realkredit	1.52	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori # 1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Tallene i figuren kan ikke afstemmes til den opgjorte andel i #1, da vi ikke er i stand til præcis at opdele alle vores investeringer i de underliggende kategorier. De investeringer, der kan medtages i flere underkategorier medtages ikke i beregningen af andelen i figuren.

Produktet har ikke til hensigt at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål 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.

Allokeringen i 2023

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	94,31%
#1A Bæredygtige	15,30%
Miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,94%
Andre miljømæssige karakteristika	7,52%
Sociale karakteristika	7,79%
#1B Andre M/S-karakteristika	79,01%
#2 Andre	5,69%

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

Sektor	Delsektor	% aktiver
Telekommunikationsservices	Alternative Operatører	0.00
Materialer	Aluminium	0.06
Finans	Anden Diversificeret	0.10
	Finansiel Service	
Mæglervirksomhed	Anden finans	0.13
Industri	Anlægs- & Ingeniørarbejde	0.66
Konsumentvarer	Apoteker & Materialister	0.01
Forbrugsgoder	Automobil tilbehør	0.10
Banker	Banker	0.07
Skov og papirvirksomhed	Basisindustri	0.21
Forbrugsgoder	Beklædning, Tilbehør & Luksusvarer	0.91
Forbrugsgoder	Biler & MC Udstyr	0.12
Forbrugsgoder	Bilfabrikanter	0.96
Sundhedspleje og personlig service	Bioteknologi	1.43
Sundhedspleje og personlig service	Biovidenskab	0.76
Energi	Boreudstyr til Olie & Gas	0.00
Konsumentvarer	Bryggerier	0.47
Industri	Bygge- & Landbrugsmaskiner & Lastvogne	0.59
Forbrugsgoder	Byggemarkeder	0.63
Materialer	Byggematerialer	0.27
Industri	Byggeprodukter	0.69
Ejendomssektoren	Byggeri af alm. boliger til private	0.04
Ejendomssektoren	Byggeri service	0.11
Ejendomssektoren	Byggeri til handel m.v.	0.15
Ejendomssektoren	Byggeri til lagerhotel	0.08
Ejendomssektoren	Byggeri træhuse	0.03
Finans	Børser og data	0.97
Biludstyr	Cyklisk forbrug	0.08
Informationsteknologi	Databeh. & Outsourcete Service	0.01
Industri	Dataproces og outsourcing	0.06
Restauranter	Detailhandel	0.15
Konsumentvarer	Distillerier & Vinforhandlere	0.16
Forbrugsgoder	Distributører	0.05
Finans	Diverse ejendomsaktiviteter	0.03
Forsyning	Diverse Forsyning	0.50
Materialer	Diverse Kemikalier	0.03
Industri	Diverse Kommercielle & Professionelle Serviceydelser	0.01
Materialer	Diverse Metaller & Minedrift	0.29
Industri	Diverse support services	0.18
Finans	Diversificerede Banker	4.89
Ejendomssektoren	Diversificerede ejendomsaktiviteter	0.03

Finans	Diversificerede Kapitalmarkeder	0.17
Finans	Diversificeret Forsikring	0.52
Ejendomssektoren	Drift af bygninger	0.05
Sundhedspleje og personlig service	Drift af Sundhedspleje	1.22
Forbrugsgoder	Dæk & Gummi	0.20
Finans	Ejendoms- & Skadeforsikring	1.30
Finans	Ejendomsaktiviteter	0.00
Finans	Ejendomsinvestering	0.01
Finans	Ejendomsinvesteringsfonde	0.00
Ejendomme udvikling	Ejendomssektoren	0.11
Finans	Ejendomsselskab, butikker	0.00
Finans	Ejendomsselskab, kontorer	0.00
Ejendomssektoren	Ejendomsservice	0.01
Finans	Ejendomsudlejning	0.00
Finans	Ejendomsudlejning og byggeri	0.03
Finans	Ejendomsudvikling & Drift	0.00
Informationsteknologi	Elektronikkomponenter	0.29
Industri	Elektroniske Komponenter & Udstyr	0.77
Forsyning	Elproducenter & Distributører	1.33
Olie raffinering og salg	Energi	0.23
Forbrugsgoder	Film & Underholdning	0.00
Telekommunikationsservices	Film og underholdning	0.47
Industri	Flyindustri & Forsvar	0.51
Forbrugsgoder	Fodtøj	0.25
Forbrugsgoder	Forbrugerelektronik	0.16
Telekommunikationsservices	Forlagsvirksomhed	0.01
Livsforsikring	Forsikring	0.02
Finans	Forsikringsmæglere	0.40
Elforsyning	Forsyning	0.06
Forbrugsgoder	Fritid & Sport	0.02
Konsumentvarer	Fødevarerbutikker	0.47
Konsumentvarer	Fødevarer distributører	0.04
Forsyning	Gasforsyning	0.07
Ejendomssektoren	Generel byggeri	0.09
Forbrugsgoder	Generel detailhandel	2.26
Finans	Genforsikring	0.25
Informationsteknologi	Halvlederproducenter	6.72
Informationsteknologi	Halvlederudstyr	1.35
Industri	Handelsselskaber og Distributører	0.82
Ejendomssektoren	Hoteller og resorts ejendomme	0.00
Forbrugsgoder	Hoteller, Feriesteder & Krydstogtskibe	0.46
Industri	HR & Arbejdsformidling	0.47
Industri	HR & Jobformidling	0.01
Forbrugsgoder	Husbyggeri	0.29
Forbrugsgoder	Husholdningsapparater	0.04
Konsumentvarer	Husholdningsvarer	0.96

Konsumentvarer	Hypermarkeder & Storcentre	0.79
Ejendomssektoren	Højhusbyggeri	0.08
Materialer	Ikke defineret	0.23
Ejendomssektoren	Industri ejendomme	0.12
Finans	Industrielle ejendomsaktiviteter	0.00
Materialer	Industrielle Gasser	0.39
Industri	Industrielle Konglomerater	0.53
Industri	Industrielle Maskiner	1.02
Maskinvirksomhed	Industriprodukter	0.36
Telekommunikationsservices	Interaktiv hjemmeunderholdning	0.33
Telekommunikationsservices	Interaktive medier og tjenester	3.38
Informationsteknologi	Internet service og infrastruktur	0.24
Informationsteknologi	Internet, Software & Serviceydelser	0.08
Forbrugsgoder	Internetdetailsalg	0.05
Finans	Investmentbank- & Mæglervirksomhed	0.39
Informationsteknologi	IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	1.10
Materialer	Jern & Stål	0.25
Industri	Jernbanetransport	0.44
Telekommunikationsservices	Kabel og satellit	0.21
Finans	Kapitalforvaltning & Depotbanker	0.62
Forbrugsgoder	Kasinoer & Spil	0.15
Materialer	Kemiske Varer	0.23
Materialer	Kobber	0.08
Informationsteknologi	Kommunikationsudstyr	0.69
Industri	Konsulenthuse	0.50
Finans	Konsumentfinansiering	0.31
Ejendomssektoren	Kontorejendomme	0.01
Industri	Kontorservice & Leverancer	0.00
Finans	Kreditkort betalinger	1.78
Energi	Kul og andre brændstoffer	0.01
Forbrugsgoder	Køkkenudstyr	0.00
Materialer	Landbrugskemikalier & Gødning	0.10
Industri	Landbrugsmaskiner	0.14
Konsumentvarer	Landbrugsvarer	0.07
Industri	Lastvognstransport	0.01
Informationsteknologi	Leverandører af Teknologi	0.02
Finans	Livs- & Sygeforsikringer	0.46
Industri	Luffart gods transport	0.18
Industri	Luftfart paasagerer	0.18
Industri	Luftfartsselskaber	0.08
Industri	Luftfragt & Logistik	0.83
Industri	Lufthavnsoperatører	0.07
Industri	Marine	0.30
Telekommunikationsservices	Markedsføring	0.11

Forbrugsgoder	Marketing & Reklame	0.00
Sundhedspleje og personlig service	Medicinalindustri	4.63
Materialer	Metal- & Glasemballage	0.04
Konsumentvarer	Mineral- & Sodavand	1.14
Forbrugsgoder	Motorcykelfabrikanter	0.01
Finans	Multisektorholdingselskaber	0.54
Forbrugsgoder	Møbelforhandlere	0.05
Forbrugsgoder	Møbelindustri	0.00
Energi	Oil & gas lagring og transport	0.30
Energi	Olie/Gas Udstyr & Service	0.23
Sundhedspleje og personlig service	Omsorgsfaciliteter	0.25
Industri	Operatører af Motorveje & Jernbaner	0.03
Industri	Operatører af Havne	0.05
Ejendomssektoren	Opførsel af datacentre	0.18
Konsumentvarer	Pakkede Varer & Kød	0.79
Materialer	Papiremballage	0.22
Materialer	Papirprodukter	0.03
Konsumentvarer	Personlige produkter	0.50
Forbrugsgoder	Postordredetailsalg	0.00
Informationsteknologi	Producenter af elektronisk service	0.13
Informationsteknologi	Producenter af Elektronisk Udstyr	0.36
Telekommunikationsservices	Radio og tv	0.01
Forbrugsgoder	Radio/Tv-stationer	0.00
Energi	Raffinering & Markedsføring af Olie & Gas	0.25
Realkredit	Realkredit	4.48
Finans	Regionalbanker	0.44
Forbrugsgoder	Restauranter	0.67
Forbrugsgoder	Salg af Beklædning	0.52
Forbrugsgoder	Salg af Computer & Elektronikudstyr	0.03
Transport infrastruktur	Services, konjunkturbetinget	0.58
Industri	Sikkerheds & alarm systemer	0.01
Materialer	Skovindustri	0.04
Informationsteknologi	Softwareprogrammer	2.02
Finans	Spare- & Lånekasser & Realkredit	0.00
Forbrugsgoder	Specialbutikker	0.22
Finans	Specialiseret Finansiell Service	0.08
Forbrugsgoder	Specialiseret forbrugerservice	0.08
Materialer	Specielle Kemikalier	0.70
Forbrugsgoder	Sports-/Lege- & Fritidsprodukter	0.04
Supporttjenester	Stabil service	0.42
Forbrugsgoder	Stormagasiner	0.00
Sundhedstjenester	Sundhedspleje	0.23
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice	0.37

Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsservice & Distribution	0.19
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsteknologi	0.03
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedstilbehør	0.43
Sundhedspleje og personlig service	Sundhedsudstyr	1.40
Ejendomssektoren	Sygehuse og lign. ejendomme	0.08
Informationsteknologi	Systemsoftware	3.85
Teknologi hardware	Teknologi & Elektronik	0.12
Informationsteknologi	Teknologi Hardware, Harddiske m.v.	3.60
Forbrugsgoder	Tekstiler	0.00
Ejendomssektoren	Telekom byggeri	0.30
Telekommunikationsservices	Telekommunikation	1.41
Energi	Totalleverandør af Olie & Gas	1.21
Industri	Trykkerier	0.01
Telekommunikationsservices	Trådløs Telekommunikation	0.43
Industri	Tungt Elektrisk Udstyr	0.67
Forsyning	Uafhængige energi- og handelsselskaber	0.15
Forbrugsgoder	Uddannelsesaktiviteter	0.03
Ejendomssektoren	Udvikling af byggeri	0.11
Energi	Udvinding & Produktion af Olie & Gas	0.46
Informationsteknologi	Underholdningssoftware	0.00
Forsyning	Vandforsyning	0.08
Forbrugsgoder	Varehuse	0.01
Husholdningsprodukter	Varige forbrugsgoder	0.21
Forsyning	Vedvarende energi	0.21
Reklame	Virksomhedsobligationer	0.23
Industri	Ydelser inden for Miljø & Anlæg	0.37
Materialer	Ædle Metaller	0.01
Ejendomssektoren	Øvrig byggeri	0.06
Ikke defineret	Ikke defineret	8.24



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.

	2024	2023
Andel af investeringerne i dette produkt, som er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1,40%	1,94%
Opdelt på miljømål		
Modvirkning af klimaændringer	1,36%	1,87%
Tilpasning til klimaændringer	0,01%	0,01%

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-klassificeringssystemet¹ ?

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Inden for atomkraft



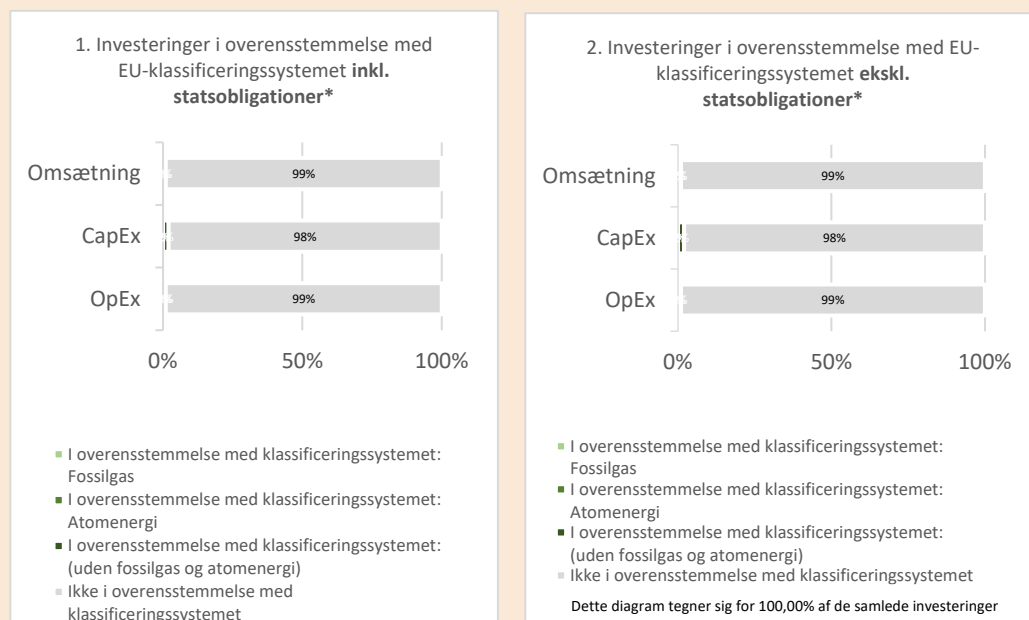
Nej

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 affaldshåndteringsregler.

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

¹Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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

Datagrundlaget til rapporteringen om aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fornuværende 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 10 % af virksomhederne i et globalt aktieindeks (MSCI World).

Rapporteringen adskiller sig fra 2023, hvor vi anvendte estimater til at opgøre aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

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

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

I 2024 var 1,40% af investeringerne i produktet i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. I 2023 var 1,94% af investeringerne i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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

I 2024 var 7,81% 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 2024 udgjorde 5,91% 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.

Bæredygtig udvikling

Andel af selskaber med økonomiske aktiviteter som bidrager positivt til miljømæssige eller socialt bæredygtig udvikling, bliver beregnet i vores asset management system, med udgangspunkt i vores metode for opgørelse af bæredygtig investering. Vi kan løbende overvåge, at produktet overholder den minimumsgrænse for bæredygtig investering, som er specificeret i denne rapport under punktet "Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?".



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.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Ikke relevant, da produktet ikke anvender et referencebenchmark for at tilpasse miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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